全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



WALL STREET TRADER
NEW CLASSICS

华尔街操盘手阅读新经典

[美] 拉里·威廉姆斯
Larry Williams

选股决定盈亏

The Secret of Selecting Stocks for Immediate and Substantial Gains

没错，未来股市肯定还会发生崩溃。问题不在于是否会发生，而在于何时发生。答案就在本书中。

——拉里·威廉姆斯

91



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股决定盈亏



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

The Secret of Selecting Stocks for Immediate and Substantial Gains

[美] 拉里·威廉姆斯 著
Larry Williams

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

选股决定盈亏/(美)威廉姆斯著;赵莉丽,崔明香译.
—北京:中国青年出版社,2007
ISBN 978-7-5006-7583-9
Ⅰ.选… Ⅱ.①威… ②赵… ③崔… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第110877号

The Secret of Selecting Stocks for Immediate and Substantial Gains
Chinese translation Copyright ©2007 by China Youth Press
Copyright©1986 by Larry Williams
The work is published by arrangement with Windsor Books.
All rights reserved.

选股决定盈亏

作　　者:〔美〕拉里·威廉姆斯
译　　者:赵莉丽　崔明香
责任编辑:李玲香
美术编辑:夏　蕊
责任监制:于　今
出　　版:中国青年出版社
发　　行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话:010-65516875/65516873
网　　址:www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作:中青文制作中心
印　　刷:北京新华印刷厂
版　　次:2007年8月第1版
印　　次:2007年8月第1次印刷
开　　本:720×1092　1/16
字　　数:130千字
印　　张:10.5
京权图字:01-2007-3292
书　　号:ISBN 978-7-5006-7583-9
定　　价:36.00元

中青版图书,版权所有,盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。
举报电话:
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书献给那些依靠自己的力量在股市上打拼的投资者。他们清楚地知道投资可能会遭遇损失，也知道成功的路上充满了荆棘，但是他们坚信，坚定不移的信念一定会得到回报！

在此，我要向许多人表示感谢。他们包括众多资讯服务机构，我的客户，以及跟我探讨股市、分享经验的那些人，是他们让我对股市有了更深的理解。另外，我还要向工作人员致谢，是他们的长期辛苦工作促使了本书的最终完成。最后，我要向我的父母和夫人表示最诚挚的谢意，正因为有了他们，我才会拥有如此美好的生活。

拉里·威廉姆斯

Larry R. Williams

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

> 没错，未来股市肯定还会发生崩溃。问题不在于是否会发生，而在于何时发生。答案就在本书中。
>
> ——题记

本书最初完成于15年前，而15年后的今天再对它进行更新，真可谓是一个巨大的挑战！

真正的挑战在于我一直试图对最初的版本作出一些修改，但是读了一遍又一遍，我才发现这本书根本不需要再进行修改。

书中介绍的工具、技术、指标和策略与1969年这本书初次完成时同样有效！

对于第一次阅读《选股决定盈亏》的读者，我想强调以下两点。

首先，这些指标经受住了时间的考验。

我收到过许多信，也接到过许多电话，都是来自于那些利用书中的建仓清仓技术获利的人。写这本书以来，我最大的成就感来自于在南太平洋度假的一个律师寄给我的一张明信片，上面写道："拉里，我和妻子两人将你介绍的各种指标，尤其是建仓清仓技术应用于股市，获得了不错的收益，所以才出来度假。这里的阳光很好，非常感谢你！"

目前市场上主要咨询机构所使用的许多技术指标都来源于这本书。所以，我重新修订这本书仅仅是因为对历史数据作出更新而已。可以说，这本书是目前市场上多种技术分析方法的始祖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书中介绍的各种指标仍然有效，并且以同样的方式发挥着作用。有句老话说得好:这个东西既然还没坏,为什么要修它呢?

我想，本书的长期价值在于它能在37年周期形态下做出的基本预测,我相信自己已经能够找出一些重要的市场转折点了。

15年来,经济危机,股市崩溃以及各种各样悲观主义言论……事实上,发生的这些事情基本上与书中预测的相符。

仔细研究书中的预测方法,相信你就可以对长期内股市及经济的发展趋势有一定的了解。

没错，未来股市肯定还会发生崩溃。问题不在于是否会发生,而在于何时发生。答案就在本书中。

同大多数投资者一样,我的交易风格变得越来越稳健。我们从股票交易中获取经验,然后又向商品交易进军。现在我主要从事商品交易,毕竟这种交易要简单得多,尤其股票的贴现率又很低。但有趣的是，我在商品交易中所使用的方法与本书中所介绍的股票交易方法几乎完全相同。

市场已经成为我的生活,而且是美好的生活！希望它也成为你的美好生活!

拉里·威廉姆斯 敬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

Content

前言 …………………………………………… 9

第 1 章　我理解的股市

选股打败股市 …………………………… 13
我所知道的图表 ………………………… 16
我所知道的移动平均线 ………………… 18
我所知道的基本面 ……………………… 21
我是如何发现选股秘诀的 ……………… 24

第 2 章　我的第一个选股工具

识别建仓和清仓的两种方法 …………… 29
寻找专业投资者 ………………………… 30
相对强势——跟踪所有股票的秘诀 …… 32
万物皆具形态——尤其是建仓 ………… 32
清仓形态 ………………………………… 35
利用形态的最佳方式 …………………… 38
几点补充 ………………………………… 39

第 3 章　我的第二个选股工具

能量潮指标的启发 ……………………… 43
如何跟踪每日的供求 …………………… 45
打破一些成见 …………………………… 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们为何不用昨天的收盘价来观察 …… 47
成交量分析 …… 47
如何判断专业投资者何时控制股票 …… 48

第 4 章 如何利用建仓/清仓指标获利

如何利用建仓/清仓指标获利 …… 54
如何构建专业投资活动的流线 …… 56
如何发现基本的买进信号 …… 58
如何识别最强有力的买进信号 …… 60
如何发现基本的卖出信号 …… 61
如何识别最强有力的卖出信号 …… 62
直接的获利信号 …… 63
运用中国文化 …… 64

第 5 章 短期或中期趋势

是否应该跟踪短期或中期趋势以及如何跟踪 …… 71
如何预测短期趋势 …… 72
采取行动的最佳时机 …… 76
如何预测中期趋势 …… 78

第 6 章 周期循环

利用周期循环来改进市场时机选择 …… 85
识别个股周期形态的秘诀 …… 85
衡量周期循环的动量指标 …… 88
政治与股市 …… 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章 长期市场时机选择

如何识别卖出顶点 …… 95
市场顶部的表现形式 …… 97
定位市场顶部的两个基本面指标 …… 99
定位市场顶部的三个技术指标 …… 101
如何识别市场底部 …… 105
股市的 37 年基本周期形态 …… 107
要点总结 …… 114

第 8 章 如何综合运用市场时机与选股策略

获利的秘诀 …… 117
如果避免在太高或太低的价位买入 …… 120
我个人的核对表 …… 121
如何培养耐心 …… 122
如何避免等待太长时间 …… 122
我等待的两种情况 …… 124

第 9 章 如何判断卖出时机

卖出警报 …… 127
最好的卖出日是哪天呢 …… 128
如何避免卖出时间过晚或过早 …… 130

第 10 章 如何开始应用我的方法

从做这些事情开始…… …… 135
从哪里得到需要的信息 …… 136
谁会帮助你 …… 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪什么样的股票 …… 141
如何从图表中定位长期成长型股票 …… 142
关于选股的一个秘密 …… 143
何时进行第一笔交易 …… 144
在股市中亏损的五个最常见的原因 …… 144

第 11 章 如何开始在股市中获利

选择股票 …… 149
观察专业投资者行为 …… 150
如何评级 …… 151
如何处理收益 …… 152
最后一点建议 …… 153

第 12 章 黄金交易法则

何种情况下开盘即买 …… 157
何时发出市价委托指令 …… 158
何时不能开盘即买 …… 158
如何设立止损点，何时发出止损指令 …… 159
心理止损点 …… 160
如何预测日常趋势 …… 161
如何根据三小时周期进行投资 …… 162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

MY MILLION DOLLAR STOCK MARKET CONCEPT

我理解的股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1971 年秋天，一阵寒风席袭过华尔街。在由尼克松总统宣布实施的工资价格控制政策引起的戏剧性的 100 点反弹之后，市场趋势忽然发生反转，大盘反转开始暴跌，形势不容乐观。道琼斯工业平均指数跌破了支撑位并到达新低。许多市场分析师都纷纷宣布，股市已经开始了新一轮的熊市。

然而，我却不这样认为。因为我跟踪的几个选股指标都对股市看涨。现在回想起来，同其他人一样，当时一个又一个的大盘新低也会使我产生悲观情绪，内心深处也难免有些沮丧。但每当我回头看看我的选股指标时（接下来几章将对这些指标进行详细介绍），我就会发现，市场明显处于牛市之中。指标给出的信号很明显：已经到了买进的好时机！所以我就毫不犹豫地选择了买进。

选股打败股市

不出所料，几天之后，市场呈现出多年以来最强劲的上升势头。就在我个人投资了 4 只股票之后很短的时间内，市场从 800 点一跃上升至 960 点，涨幅高达 22%。

在接下来的 6 个月中，我个人投资的 4 只股票价值增幅达到 52% 以上，远远超过了 22%的市场平均水平。如果有人以同样的资金从 11 月份的低点买进并持有这 4 只股票，那么在 5 个半月后，获利将超过 30.8 万美元。

我给出以上的事实是为了证明我的选股方法的价值所在，也为接下来将要讨论的内容提供了某种程度上的证明。

如果借助一点点的运气，找出市场重要转折点，投资者所选股票的涨幅基本上可以与道琼斯工业平均指数的涨幅持平。但是，考虑到我的股票组合收益几乎比道琼斯平均指数收益高出 3 倍，你就会发现，这套选股方法确实有一定的预测价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛开我个人投资的股票不说，当时我还从事股票市场评论工作，11 月初市场产生买进信号的时候我向投资者推荐了几只股票，同样，几天之后，市场到达了新低点。

当时我们推荐的股票及相应的买进价位包括：75 美元买进联邦国民抵押贷款协会（Federal National Mortgage），38 美元买进 AMF，80 美元买进列维兹（Levitz），35 美元买进北美抵押贷款公司（North American Mortgage），61 美元买进麦当劳，37 美元买进匹克威克（Pickwick），66 美元买进先达（Syntex），131 美元买进宝威公司（Burroughs），292 美元买进 IBM。11 月 16 日，我们还推荐 45 美元买进 Lennar Corp，57 美元买进 Ponderosa Systems，44 美元买进美国研究与发展公司（American Research & Development），104 美元买进迪斯尼，90 美元买进宝丽来(Polaroid)。从当时我们作出推荐买进的股票数量来看，市场确实处于牛市之中。

5 个月之后，这个精选的股票组合产生了相当大的收益。Ponderosa Systems 在实行一股分拆成两股后，调整后的股价达到 118 美元，上涨 61 点；先达上涨 49 点达到 115 美元；美国研究与发展公司上涨 26 点达到 70 美元；迪斯尼上涨 61 点达到 165 美元；宝丽来上涨 42 点达到 132 美元；联邦国民抵押贷款协会股票分割后的调整价格一度高达 108 美元，后来仍保持 97 美元，相对于 5 个月前上涨了 21 点；AMF 上涨 28 点达到 66 美元；列维兹价格曾高达 162 美元，之后下调至 135 美元，相对于 5 个月前仍上涨了 55 点；北美抵押贷款公司下跌 1 点到 34 美元；麦当劳上涨 41 点达到 102 美元；匹克威克上涨 11 点达到 48 美元；宝威公司上涨 44 点达到 175 美元；IBM 涨幅高达 103 点至 395 美元的高价。唯一一只损失较大的股票是 Lennar Corp，价格下跌 9 点至 36 美元。这个投资组合的初始价值为平均每股 115.5 美元。5 个半月后，组合价值上涨 46.1%达到平均每股 168.8 美元。值得注意的是，在这段时间内，无论用任何流行的市场平均指数来衡量，大盘不过涨了 20%左右。我们的精选股票组合优于市场平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现 2 倍之多。

我相信，这足以证明了接下来要介绍给大家的选股秘诀，绝对有能力选出无论从长期还是短期来看都能够跑赢整个股市的股票。我之前提到的 30.8 万美元的个人投资收益并不是源于运气的随机事件，它再次证明了我的选股秘诀的重大预测价值。

当然，在股票市场上获利绝非易事，读者千万不要因为以上几段文字而认为华尔街是暴富的捷径。与任何事情一样，成功取决于很多因素。但是，我还是要指出，无论是个人投资还是我在《威廉姆斯报告》上公开推荐的股票组合，都能够持续获得收益。

预测的重要性

我对于大盘或个股转折点作出的准确预测完全是基于对市场的潜心研究基础之上。一开始，我也只是设法利用其他人所谓的成功方法来进行预测。

说到在股市上获利，我并没感到自豪……我还会继续使用各种折中的逻辑方法在交易中获利。这意味着我阅读了所有基本面的、方法论的以及技术分析的书目。甚至我的一些研究还涉及到股票市场与占星术之间的联系。

没过多久，我意识到了这点：

一个成功的选股秘诀必须有预测未来的能力。

如此简单的一句话就是股票市场的真谛所在。只有当一个指数或一种方法有预测未来的能力时，我们才称之为是有效的。在对各种市场理论进行检验的过程中，我第一步要做的就是看一下原始数据是否具有预测意义，如果没有，那么这种方法便是无效的。在探索股票市场成功秘诀的过程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我试用并研究了许多种不同的方法。我希望能和大家分享一些关于股票交易和投资方面的观点，并期望能够帮助投资者在股市中获利。

我所知道的图表

每一个市场参与者，无论是交易员还是投资者，都看过图表并或多或少地阅读过几本有关图表分析获利的书籍。然而，最终获利的人只是这些书的作者而已！

在我一生的实践过程中，没有发现过任何完全有效的图表、公式，或者是其他依赖于图表的神奇预测工具。

今天我的邮箱里还有一封广告宣传单，它来自于一家受到众人追捧的图表分析服务机构。广告的中心思想是图表可以帮助交易员和投资者获利，声称"图表是股票交易的自然表现形式，它融合了一切供求因素，并反映了内幕交易，聪明钱的建仓和清仓，未公开的重大信息等等。事实上，图表反映了任何人所做的或所知道的一切事情。"

这是图表学派所持有的基本观点。他们认为，尽管不同图表具有不同的形态和结构，但是它们反映了真实的供求关系，因此具有预测价值。市场上有许多图表分析方面的书籍，并且图表形态的数量几乎与市场上股票的数量同样多。但是一般来讲，大部分图表学家只依赖于几种最基本的图表形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

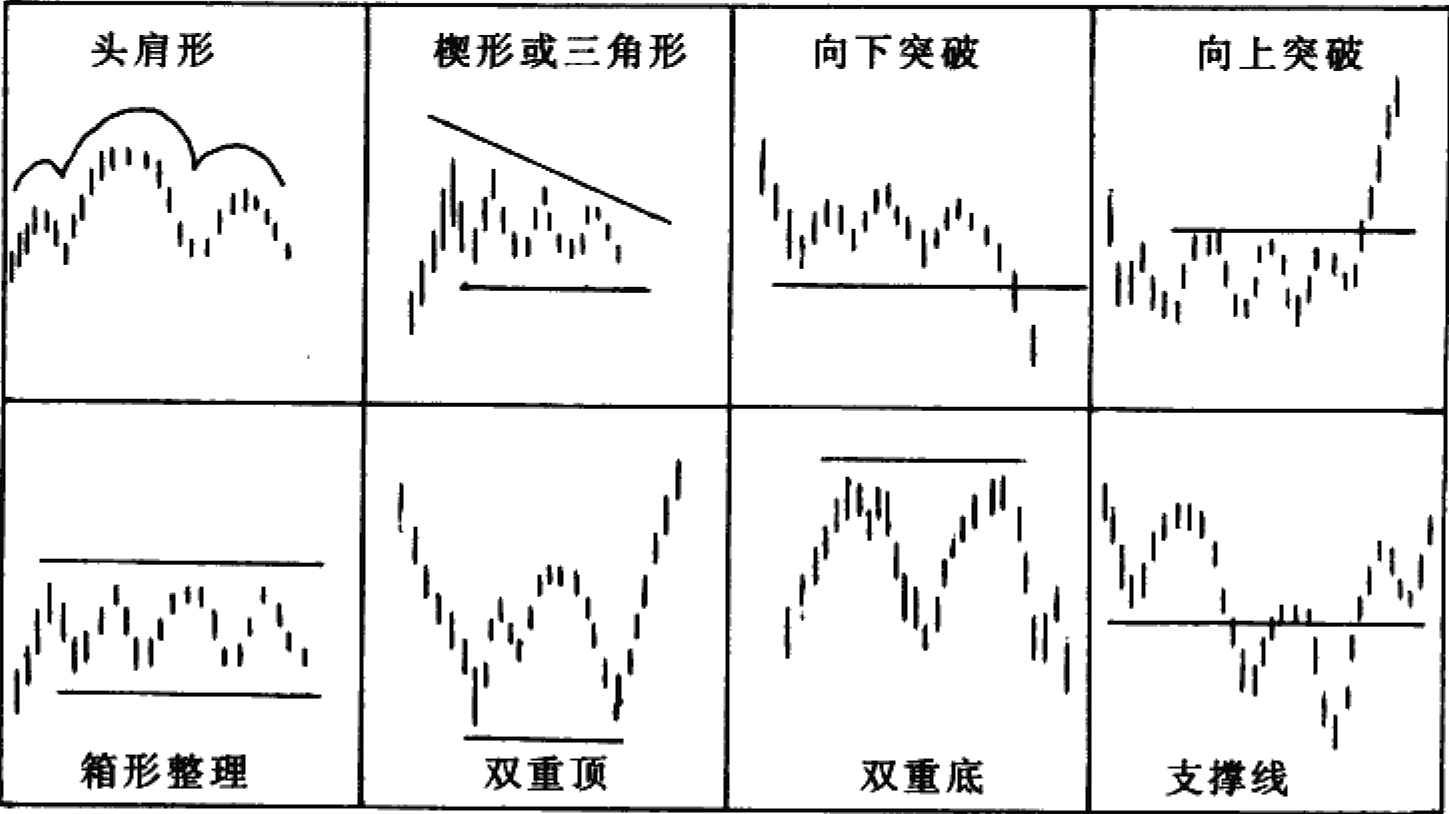


图 1-1

图 1-1 展示了几种最基本的图表形态，如头肩形、箱子、菱形和三角形。你会发现，所有关于股票市场图表分析的书籍都对以上几种图表形态作了相应的阐述。

值得注意的是，所有图表形态都建立于一个假设条件之上，即图表必须能对供求关系作出准确无误的描述。这样的话，就可以根据图表对市场走势中的牛市或熊市供求关系作出判断。假如这些图表形态真的能够重复出现并能够预测出大盘或个股的走势，那么图表绝对是一个绝佳的分析工具。

然而，对于图表学家我有两点质疑。第一，我并没有听说过任何图表学家真正十分富有或者是在股票市场投资中有不俗的表现。正如经济学家保罗·萨缪尔森所说："他们穷得都穿带洞的鞋子！"说实话，在我认识的成千上万的市场人士当中，实在是找不出来一个赚钱的图表学家。

更重要的一点是，当我对其他活动的图表进行观察时，如纽约市的彩虹出现情况表，洛杉矶的交通事故死亡人数表，加拿大的猞猁繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

殖率表，居然仍可以看到所谓的供求关系！

这实在是令人难以置信……如果将一系列与供求毫无关系的数字制成图表时（应该没人会认为拉美国家的死亡人数存在着供求关系），居然也会出现头肩形、翼形，楔形，大写的蒙古式突破等。

在无供求现象的事件上频繁出现的供求关系，对于一直试图利用图表形态进行预测分析的图表学家们来讲，无疑是个沉重的打击。

或许多年以后，图表会变得更加有效，甚至会有一些幸运的图表学家出的书或写的市场评论能够作出有效的预测。但是，只要彩虹数据或是交通事故死亡记录能够出现和股市相同的形态，那么我还是希望投资者像我一样，对图表分析持否定态度。

我所知道的移动平均线

几个作家和市场通讯作者都推荐我利用移动平均线的标准使用方法进行预测，我就作了一次尝试，试图在市场上大赚一笔。

所谓的移动平均类似于一组数字的简单平均，唯一的区别是，每天的移动平均数是不断变化的，在计算时，需要加入最新一天的数据，并剔除最早一天的数据。例如，将过去 20 天的收盘数据之和除以 20 便可得出 20 日移动平均数，为了完成这个“移动平均”的过程，在第 21 天收盘的时候，我们加入 21 日的收盘数据，再减去 21 天前的数据，结果除以 20，即可得出新的移动平均数。

同任何数学平均数一样，移动平均数的最终结果也是对原始数据的一种平滑处理。观察下图的移动平均线，相信你会对“移动平均”这个概念有一个更好的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

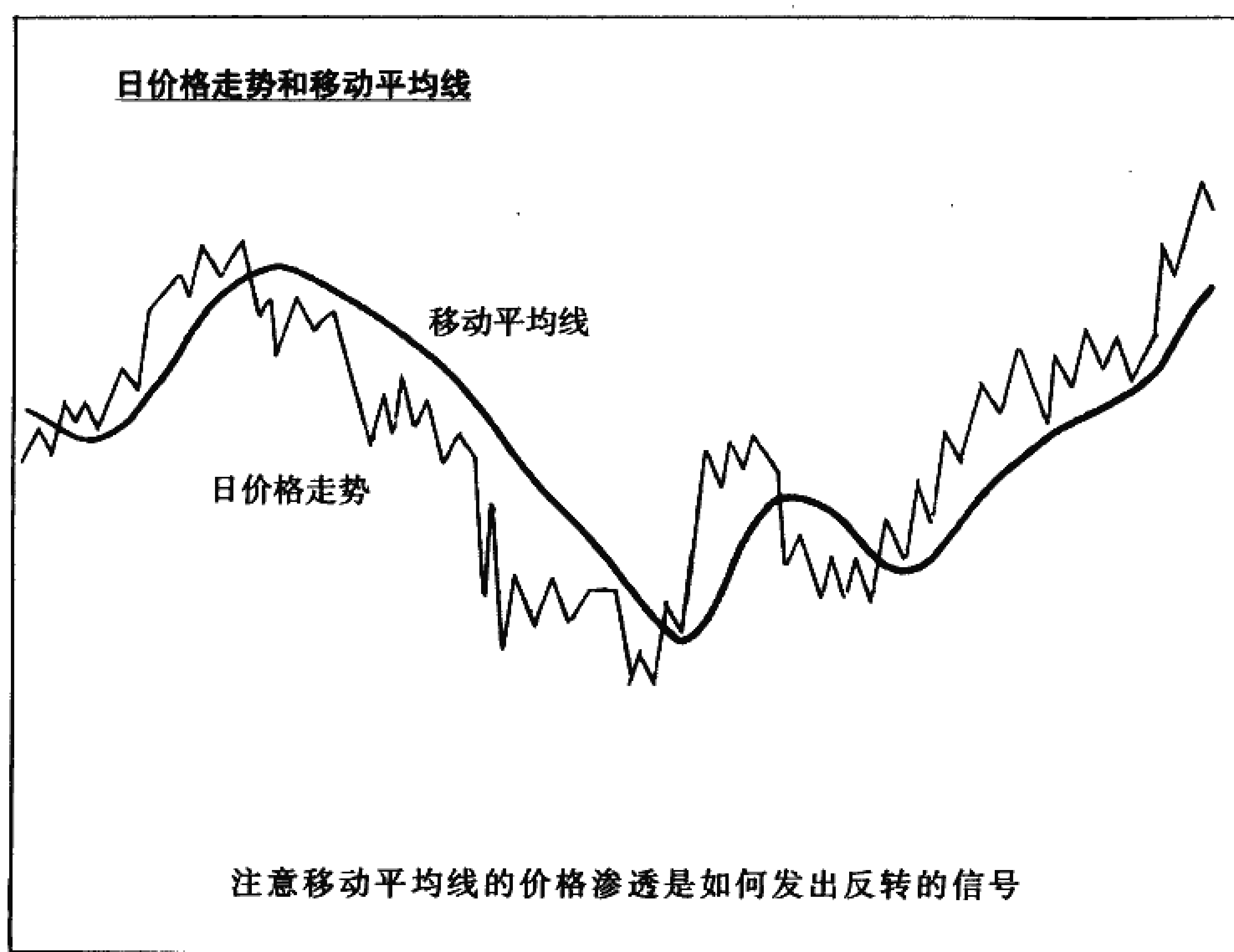


图 1-2

你可能会注意到，移动平均线很像一条趋势线，或者是对原始数据的一组支撑或阻力。当原始数据由下向上穿越移动平均线时，它将继续呈现出上升的趋势；当原始数据从上向下跌破移动平均线时，上升的趋势会出现反转，原始数据也会急剧下降到更低的位置。

一般来讲，移动平均理论都建立在对移动平均线的突破基础之上。因此，如果某只股票的价格上涨突破 10 周移动平均线，则预示着出现了买进信号；如果股价跌破 10 周移动平均线，则预示着出现了卖出信号。理论上，并且对于某些股票来讲，这种方法似乎十分有效。

奇怪的是，我尽了最大努力，也没能够利用移动平均线而获得任何收益。对此我很困惑，于是再一次研读移动平均理论，不幸的是我的投资再次遭到了损失。突然，我意识到了一点……移动平均线有效的时候确实有效，但是如果当它失效了我们又能如何?！天哪！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，移动平均的支持者们总是选择那些能够证明其有效性的股票来对此方法进行验证，而选择忽略那些不能对其有效性作出证明的股票。同样，他们也不能利用移动平均线对未来走势进行预测。他们所做的只是选择一两只价格波动较大的股票，然后将移动平均线放到所选股票的价格走势图中，便可覆盖大部分上升或下降走势。他们忽略了那些价格波动幅度较小的股票，因为移动平均线应用于这类股票的话，很可能会带来投资损失。

大部分移动平均都基于 10 周移动平均线。那么，依然存在的一个问题就是，移动平均法是否有效，或者说是在多大程度上有效?

最近发表在《金融分析师杂志》上的几篇论文对各种更长时期内的移动平均做了一些讨论。其中一项研究随机选取了 1960 年到 1966 年间在纽约证券交易所上市的 30 只股票，分别计算出它们 100 日、150 日、200 日移动平均数。买卖信号出现的标准是价格完全突破移动平均线或偏离移动平均线(渗透)一定百分比。

结果发现，使用无渗透的 100 日移动平均线导致了 57%的资本损失，使用 200 日移动平均线导致了 34%的资本损失。无论是使用 100 日、150 日还是 200 日的移动平均线，无论所用的移动平均线是无渗透的，还是 2%，5%，10%，15%渗透的，投资者在这 6 年间必然会遭受损失。

1969 年 6 月，为了找出一个真正能够获利的交易策略，我利用更短期的移动平均线，即 3、4、5、7、10 日移动平均线，将渗透率设置为-3%、-1%、1%、3%，对 450 个交易日内的 10 只股票进行了检验。

结果表明，即使是借助当时世界上最大的计算机对已经完成的交易进行事后检验，我还是没能在移动平均法的基础上找出一个能够获利的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线的另外三种使用方法

如果真的像上面各项统计研究表明，移动平均法几乎没有任何价值，那么它是否还有别的使用方法？我想答案是肯定的。

依我看来，移动平均线有另外三种更好的使用方法。第一种使用方法是简单的观察移动平均线的趋势，只要移动平均线呈上升走势，那么我们就认为股价也会继续走高，反之亦然。换句话讲，移动平均线若上升，则应该进行多头交易；移动平均线若下降，则应该进行空头交易。

第二种使用方法是观察价格走势本身对移动平均线的突破。乍一看来，这似乎与前面所讲的相互矛盾，因为我刚刚说过突破不能产生可靠的信号。

当且仅当移动平均线产生的买卖信号与技术分析或基本面分析产生的买卖信号相互确认时，我们才可以据此进行投资操作。换句话讲，如果根据其他因素可以确定某只股票未来走势是上涨或下跌，这时可以根据移动平均线产生的买卖信号进行操作。简而言之，必须事先设立一整套的标准，在根据移动平均线进行投资判断之前这套标准必须被满足，以此来剔除移动平均线发出的无效信号。事实上，当价格走势已经发生反转时，移动平均信号便是采取行动的最终指示。

第三种使用方法是利用移动平均线来计量个股的动量指标或周期性调和函数，稍后将对此进行详细讨论。

我所知道的基本面

如果某一上市公司的基本面良好，按理说其发行的股票也应该呈现上升势头。这里唯一的问题在于，在特定时期内对于特定的公司、行业或市场，如何识别其基本面是处于熊市还是牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更重要的是，一些股票的基本面看涨，但其价格几乎没有任何波动，而另一些股票的基本面看跌，但其价格却翻了两三倍！

几年前，华尔街有一只黑马叫做“四季”，大多数人都对这只股票的基本面看跌。但是，看跌的基本面并不能阻挡其价格从 20 美元暴涨到 100 多美元。大约股价暴涨的两年后，基本面似乎变得越来越好，但这时公司却开始申请破产。在此期间，那些曾经在$20、$30、$50、$60 和$70 的价位上看跌的基本面分析学家受到了沉重的打击。

通用汽车也是一个很好的案例。从长期来看，通用汽车的基本面必定不错，但其股价自从 1965 年达到最高点之后却从未实现向更高点的实质性突破。这再一次证明了许多股票的基本面良好，其价格却不断下跌，而另一些股票的基本面很差，其价格却一飞冲天。

如何识别基本面

经过研究，我发现只有两项指标能够较好的衡量上市公司的基本面情况。第一项指标是股票收益率，第二项指标是公司成长率。

收益率

股票收益率是衡量基本面的首要指标。一般来讲，我们对低收益率的股票看跌，而对高收益率的股票看涨。但是，对于某一特定股票来讲，什么才算得上是低收益率？最好的方法是考察这只股票 10-20 年的历史数据。你会很快发现，几乎毫无例外地，股价高点一般都与低收益率同时出现，且与所有高点对应的低收益率数值几乎相等。

同理，所有的股价低点一般都与高收益率同时出现，且与所有低点对应的高收益率数值几乎相等。因此，根据某一股票的历史数据，就可以得出这只股票收益率的高估水平或低估水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

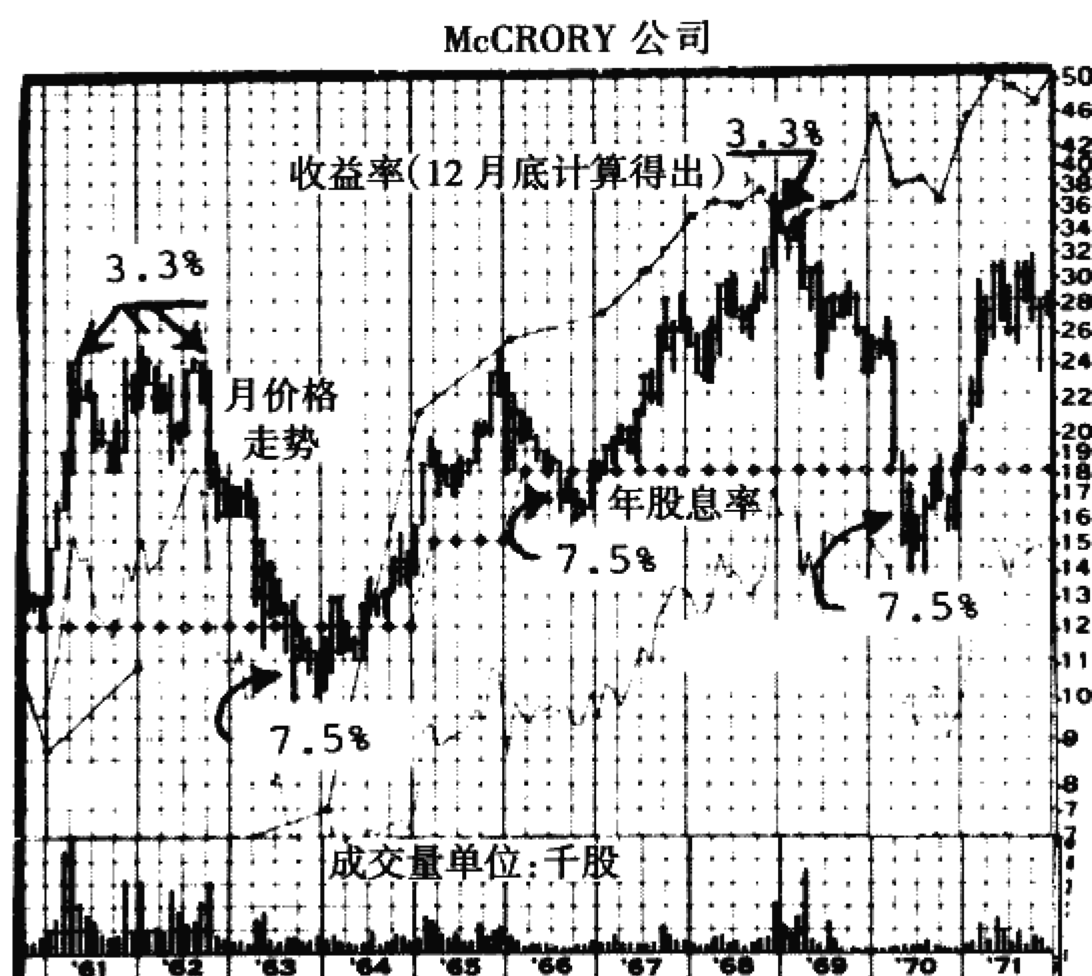


图 1-3

如图 1-3 所示，可以看出所有的股价高点都对应的低收益率水平均为 3.3%。

对于股价低点来讲反之亦然。所有的低点都伴随着高收益率同时出现，也都具有相同的低估水平和高收益率水平。

因此，当股票收益率达到历史低点时，应选择卖出股票；当股票收益率达到历史高点时，应选择买进股票。

必须牢记的一点是，对于某一股票（如 IBM）的高收益率水平或低收益率水平，并不适用于其他股票（如 G.M.）。也就是说，股票的收益率高低只与自身的历史数据有关，而与其他股票无关。

公司成长率

衡量公司成长率的标准有很多种，其中最常用的是市盈率，也有一些人用销售净额来衡量成长率。但问题是，所有的指标只能在某种程度上发挥效用，却并不能完全用于不同股票之间的比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金偿还期限公式可以解决这个问题，公式具体计算方式如下：

每股盈余×(1+公司当前成长率)$^{\text{资金偿还期限}}$=股票价格

例如，某只股票每股盈余为$1.5，年成长率为 20%，当前价格为$30，根据上述公式就可以计算出需要 16 年复合收益才能够达到当前市场价格。

再例如，另一只股票每股收益为$1，年成长率为 15%，当前市场价格为$3 每股。如果单纯考虑年成长率，或许这只股票并不是很好的投资选择。但是其资金偿还期限仅需 9 年，这样看来它还是一只不错的股票。一般来讲资金偿还期限越短，股票的基本面情况就越好。

我是如何发现选股秘诀的

你或许能看得出来，在寻求选股秘诀的过程中我耗费了大量的精力和财力。当我研究股价走势图、移动平均线、点数图和基本面时，有一个问题一直在困扰着我：这些东西本身并不能决定股价的上涨或下跌。

对于一只股票来讲，即使它在技术层面上是看涨的，或是成长率和收益率指标十分乐观，但这些因素并不能够或者不保证能够影响股价。

于是我意识到，唯一导致股价波动的因素是多空双方的不平衡。
当空方多于多方时，股价便会上涨。反之，当多方多于空方时，
股价便会下跌……一切与基本面毫不相关！

尽管这个结论听起来很简单，但我经过好几年的研究，才最终找出分析多空双方关系以及识别专业买进与散户买进的区别的有效方法。

鉴于影响股价的根本原因是多空双方的不平衡，我开始了对股票市场中不同参与人群的研究，例如散户、专业投资者、场内经纪人等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此过程中，我找到了一种能将任意一只股票的每日交易活动分解为买进量和卖出量的有效方法。这种方法，或者更准确的说是公式，可以在每天收盘后分别给出多空双方的交易量。从这些数据着手，我就可以对供求关系进行分析。

另外，我还发现了一种可以用于识别某只股票是否处于专业建仓或清仓状态的特定的图表形态。它十分简单，并且有别于传统的图表形态。它以图示的方式表示出哪些股票有多头压力，处于建仓过程中，而哪些股票有空头压力，处于清仓过程中。

上周的13点盈利

首先需要声明的是，分析建仓和清仓的二阶段方法并非完美无瑕。但从总体上来说，这种方法很少会给出错误的判断，它具有惊人的效果。

就在上周，整个股票市场急剧下跌，但我所选用的数据和方法都显示麦当劳公司正处于建仓阶段，股价准备向上攀升。于是面对疲软的市场，我仍然以每股$49.75 的价格买进了 1000 股麦当劳，期待价格能够上升。

就在 7 个交易日之后的现在，麦当劳的股价从我得到买进信号时不到每股$50 的价位上涨了 13 点，迅速攀升到每股$62 的高位。二阶段选股秘诀的中心思想是，当且仅当多方多于空方时，股价上升；当且仅当多方少于空方时，股价下降。

我们一般使用两种有效的统计方法来分析供求矛盾，进而找出专业建仓或清仓行为。具体的公式和形态稍后会给出，但首先需要指出的一点是，在预测未来市场价格走势的过程中，供求关系具有十分重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

MY FIRST TOOL FOR SELECTING THE BEST STOCKS

我的第一个选股工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别建仓和清仓的两种方法

正如前面所述，推动股价上涨的唯一因素是多方占优。反之，推动股价下跌的唯一因素是空方占优。

我对于建仓和清仓行为的研究始于一个老资格在董事会会议室里随口而说的一句话。当时，我几乎把所有的交易时间都花费在对价格走势图的研究上，但一直也没有取得任何进展。

这间会议室有一个常客，是一个有点疯狂的女士，她经常吵着说要买进或抛出某只股票，但从没有真正买卖过。她号称自己只差那么一点点就大赚了一笔，暂且就相信这是事实，对她表示同情吧。

这位女士一直宣称自己跟踪的某只股票势头如何的强劲，但是有一天，这只股票忽然开始暴跌，就在几分钟内就跌了3点，到当天收盘时跌了5美元。到了第二天，尽管大盘在反弹，但那只股票仍然在下跌，这令她十分沮丧。

投资的损失终于使她控制不住自己，大声喊道："为什么这只股票会下跌？"

我的老朋友，坐在后排，大声说他知道为什么这只热门股票会不断下跌。

大概是这位女士承受了太大的压力，急忙问他到底是什么原因导致了这只股票的暴跌。似乎还责怪我的朋友没有早点对她讲。然而，当最终她被告知下跌的根本原因时，似乎变得更加生气。

这个老朋友，我称他Don，已经做了多年的股票经纪人。他曾经经历过破产（这是很多经纪人没有经历过的事情），而破产的过程使得他对股票市场及其参与者有了更深的见解。他是在座的所有人中最富有的一个，使得他成为这里的董事长。

Don再也无法控制自己，他向后倚着椅子，怒吼道："傻瓜都知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的股票为什么下跌……空方多于多方股价当然要跌！”

整个房间开始变得喧闹起来。Don“欺骗”了另一个股民。这位女士并不觉得好笑，她坚持要 Don 说出他怎么知道何时抛售的人多于买进的人，而 Don 却并没能给出答案。

这个小故事可以说是我职业生涯的一个转折点。多年来，我试验了许许多多的选择股票以及选择时机的方法，此时我才意识到这些方法中没有一种是用来分析识别股市中买卖数量的。所有的方法都建立在其他的一些因素之上，这些因素或许偶然会对股价产生影响，但并不会显示出持续的预测价值。

Don 的一席话令我豁然开朗。事实上，股价波动的根本原因在于多空双方力量的不平衡，我唯一需要做的就是找到一种能对这种不平衡状态进行衡量的方法。在这里，我不会陈列出种种枯燥乏味的技术分析工具，因为我在这方面已经走了很多弯路，最终才找到两种识别专业建仓和清仓的最佳方法。首先要说明的是，市场上有很多类型的多方和空方，但是值得跟踪的“专业投资者”只占其中的一小部分。

寻找专业投资者

市场中有一个老生常谈的问题：“如果对于每个多方来讲，都有一个空方与之相对应，那么在多空双方永远相等的一个市场中，价格又怎么会变化呢？”相信就算是整天沉浸在思考中的佛家众神中最伟大的那个也很难给出令人满意的答案。我不是神仙，因此和其他人一样，在思考这个供求关系的问题时都难免产生困惑。但随着我找出一个又一个不会影响价格波动的因素时，大部分困惑逐渐随之消失。我意识到更为重要的一点是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

---

投资者究竟在什么时间、

什么价位上愿意买入或抛出一只股票。这才是秘密所在！

看下面这个具体的例子。1971年春天，我向投资者推荐在每股$50的价位上对Bausch&Lomb建仓，结果后来其价格涨到了每股$150，获利高达100点！接下来在$150到$180的价位上，又有一些买家开始进入这只股票。很明显，由于股价已经翻了两倍，此时不可能是专业投资者在买进，只能是一些盲目的跟风购买。专业投资者，那些真正的聪明人，只会在$30到$60的价位上建仓。他们是最大的获利者。

同样，我们推荐在$180到$190的价位上抛出Bausch&Lomb，不出所料，随后其股价便急剧下降到每股$60。我们仍然准确的预测出了下降趋势。可以这么说，在$180的价位上买进的人都不是专业投资者。

我希望大家理解的重点是，在分析买卖关系的过程中，必须考虑到以下两点：

1. 股票的来源；
2. 股票的去向。

另外一个重点是在研究买卖行为的同时必须观察市场动向。在大盘下跌时积极建仓的人确实很有胆量。但从成交量趋势上可以很容易看出，大盘下跌时大部分人仍然是停止买进。随着市场活跃性的减弱，日成交量也呈逐步下降趋势。

因此，当大盘下跌时，如果仍然有人选择买入某只股票，很有可能是由于这部分买家拥有内部信息，此时投资者应该尽量的跟踪买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强势——跟踪所有股票的秘诀

许多人都感到不可思议的一点是，对于任意一只股票，我都可以在很短的时间内判定出它是处于清仓还是建仓状态。其实只要能够真正理解前面所述内容，一切都会变得很简单。

为了定位出专业的建仓行为，我们唯一要做的就是在大盘下跌的情况下找到一股坚定的买进力量，这往往意味着这只股票正处于专业建仓过程中。

在市场形势一片大好的情况下，如果出现了坚定的卖出力量，这就意味着专业投资者正在进行清仓。也就是说，在大盘上涨时，某只股票出现了卖空压力，我敢打赌一定存在消息灵通的专业投资者在抛售这只股票。

在个股的价格走势图中可以很容易观察出多空双方的力量对比。当然，也有一些其他的方法可以对建仓清仓行为作出很好的全面分析。但是请各位务必牢记一点：

股票的买卖行为是对其价格影响的第一要素。

万物皆具形态——尤其是建仓

在股票价格走势中识别出第一个明确的建仓清仓信号能够使得我们在市场中领先于他人一步。接下来，我们将借助简单的股价走势图，并从形态的角度对建仓和清仓行为进行判断识别。

许多一直关注我的股评的人都知道，对于图表形态和传统的图表信号我并不是很在行。相反，在很大程度上我一直认为图表学家“都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不清楚自己在做些什么”。但这并不表示图表没有很好的用途。

如何利用图表

记住，我们的目的是找出专业建仓清仓行为。目前，我已经找到了最有效的一种方法，即找出价格走势有别于整个大盘的个股。具体做法很简单，画出任意一个流行的平均指数走势图，如道琼斯工业平均指数、纽约证交所综合指数、标准普尔指数等等，再将市场平均指数的走势图与个股的价格走势图进行比较，即可得出相应的结论。

这样，通过比较个股与大盘的走势，后者可以用广义市场平均指数来表示，你就能够立即得到直观的分析结果。

为了进一步简化这种定价技术，我发明了一种新的方法，称之为建仓形态和清仓形态。你只需观察市场平均指数和任意一只股票的价格行为，如果出现了建仓形态的话，可能有人在进行买进操作；如果出现了清仓形态，可能有人在进行卖空操作。

建仓形态

为了分析某只股票是否处于建仓过程之中，我们可以将它与大盘进行比较并找出是否出现牛市背离。当大盘由于空头压力急剧下跌时，而某只股票并没受到影响，这就极有可能出现了牛市背离。另一种判别方法是，当某只股票与大盘的走势不相匹配的时候，即与大盘相比，这只股票的跌势较弱，而反弹力量却较强，也说明这只股票正处于建仓过程中。

图 2-1 对此进行了直观的描述。以 1969 年夏天 Telex 的表现为例，这期间道琼斯工业平均指数呈下降趋势，并不断创下新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

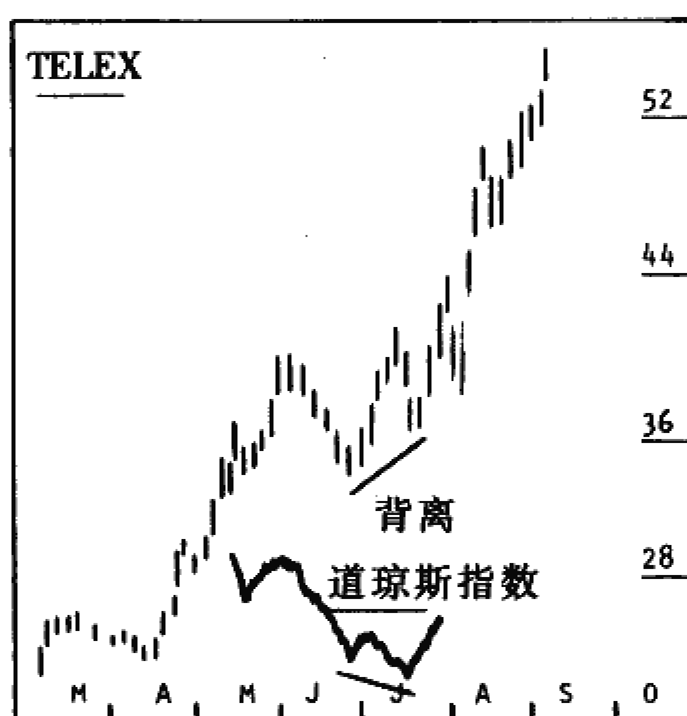


图 2-1

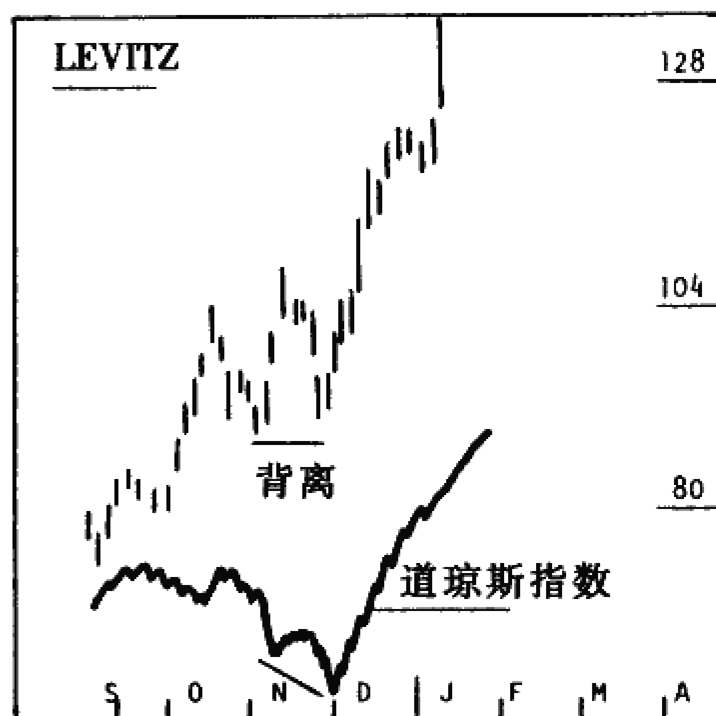


图 2-2

然而，Telex 的价格不但没有日益下降，实际上当市场跌破中期低点时，它却上升冲破了中期低点。这是非常强的建仓信号。值得仔细研究！

尽管市场表现不佳，这只股票的持有者却没有惊慌。在大盘惨败的情况下他们却依然选择继续持有这只股票，由此我们可以认定这部分投资者具有专业的知识，市场的下跌并未对其造成影响，因为他们相信未来必定会出现价格上扬。

另外，新的买家也愿意买进这只股票，这使得它能够维持住当前的价格走势。简而言之，当市场上大部分股票都在下跌的时候，总会在某些地方，存在某些人对这只股票坚定的看涨，他们会不顾大盘的走势去介入并买进这只股票。

除此之外，虽然市场上的恐慌情绪加之新买家的不断进入，现有的股票持有者仍然拒绝卖出。用他们的话讲，这只股票很有实力。这也说明了它正处于建仓过程中。

另一个关于建仓形态的例子见图 2-2，图中将 Levitz 家具和道琼斯工业平均指数进行了比较。同样，指数不断创下新低，Levitz 股价不仅仅是像 Telex 一样支撑而未下降，并且保持了上升趋势，在每一轮的市场走势中都不断创下了更高的高点和更高的低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们对此做进一步的分析，在大盘不断走低的情况下，Levitz 的股价为何没有受此影响而下降呢？这个问题很关键。

正如我前面所讲，当且仅当供不应求的时候股价才会上升。Levitz 的情况如何？它是否处于供不应求的状态？答案是肯定的。多方力量是否足够强大？答案是十分强大！毕竟，即使是在一个很小的反弹过程中（此时的大盘实际上正处于回档调整状态），Levitz 的股价都可以创下新高。

几个要点

我通常使用日走势图来对大盘和个股进行比较。但投资者没有必要亲自去制作图表，市场上有许多专业的图表分析机构可供选择，在本章末将列出其中我较喜欢的一些。你只需找出一张空白的描图纸，描出市场平均指数的走势，并覆盖上个股的价格走势。这就为接下来的比较分析打下了良好的基础。

若某只股票与大盘的背离程度越大，其价格就有望出现更大的升幅。几天的背离就能预测出个股几天的价格走势，而几周的背离相应的就能预测出个股几周的价格走势，以此类推。

个股和大盘的比较必须在关键点（这里指的是重要的市场转折点）上进行，这是十分重要的一点。如果一只股票是从上周四开始表现良好，而另一只是从前一个重要的顶点或底点开始表现良好，显然后者更具分析价值。

清仓形态

清仓形态与建仓形态恰恰相反，它是识别表现劣于市场平均水平的股票的方法。最直观的清仓形态的例子是，如果某只股票未能成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的随着大盘走势创下新的反弹高点，则说明这只股票正处于清仓过程中。

如图 2-3 所示，大部分股票（这里用平均指数来表示）都呈现出上涨的价格走势，而只有这只股票没能随着大盘的上涨而上涨。牛市并未能阻挡持有者对这只股票的抛售。很明显，这是出现专业抛售或清仓的明确信号。

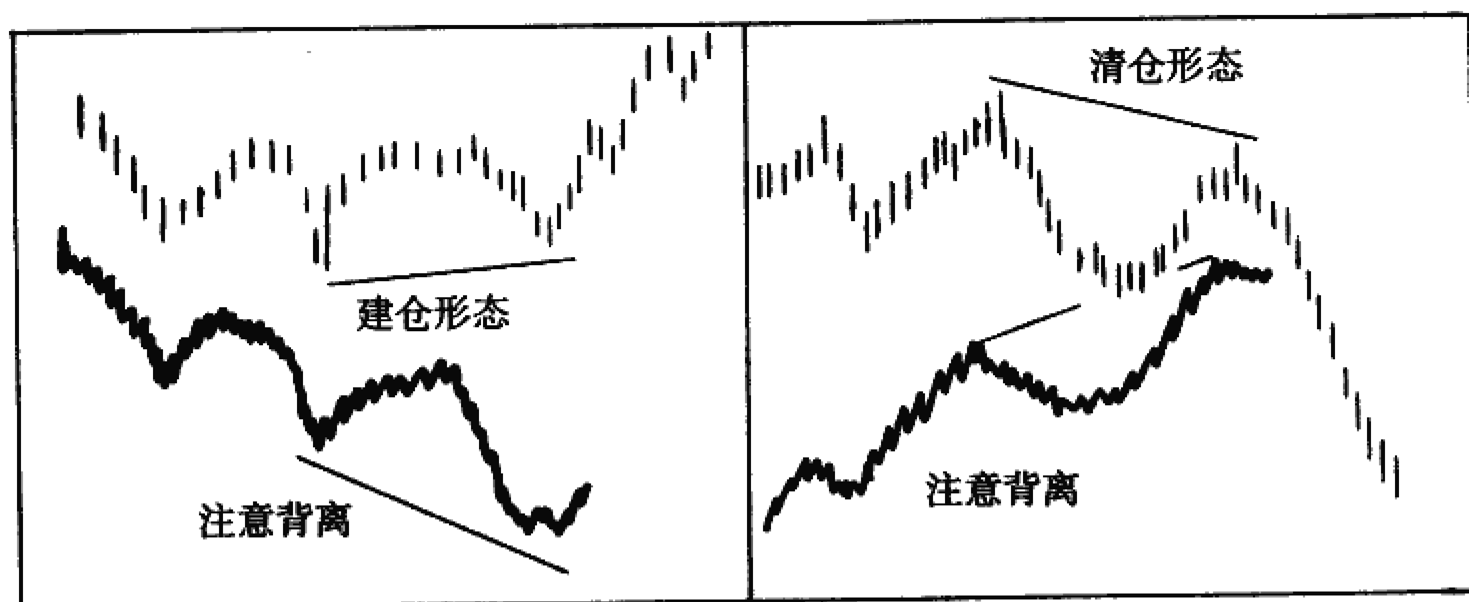


图 2-3

因此，在标准的清仓形态中，我们可以看到大盘向上反弹达到一个新高点，而处于清仓状态中的个股却未能达到这点，个股价格与大盘新高点之间的差异表明了清仓的力度。距离大盘高点越远，表明专业投资者越急于抛售这只股票。

当然，清仓形态也有其他的衍生模式。在这里对其中的几种稍作讨论。首先我们看一下 1970 年春天大西洋富田公司（Atlantic Richfield）的走势图。这里并不存在标准的清仓形态，实际上标准的清仓形态也不会经常出现。但是，大量信号表示这只股票正被清仓。

在 ARC 的案例中，我们可以看出市场从 A 点到 B 点正经历着一个动态反弹，力度之大足以使平均指数（即大部分股票）达到一个高于之前低点 C 的位置。

但是此时 ARC 的表现又如何呢？可以看出，ARC 的走势与大盘截然不同。没错，ARC 随同大盘一起向上反弹，并且由于指数并没有创下新高点，所以也并不具备标准的清仓形态。但是，你可以注意到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ARC 的反弹是多么无力，尤其相对于之前的低点 C 来讲……几乎其他所有的股票都可以超过同样的低点。ARC 也是表现如此吗？ARC 甚至还没有回到反弹前的价格水平。这时就可以判定，ARC 必定处于专业清仓过程中。

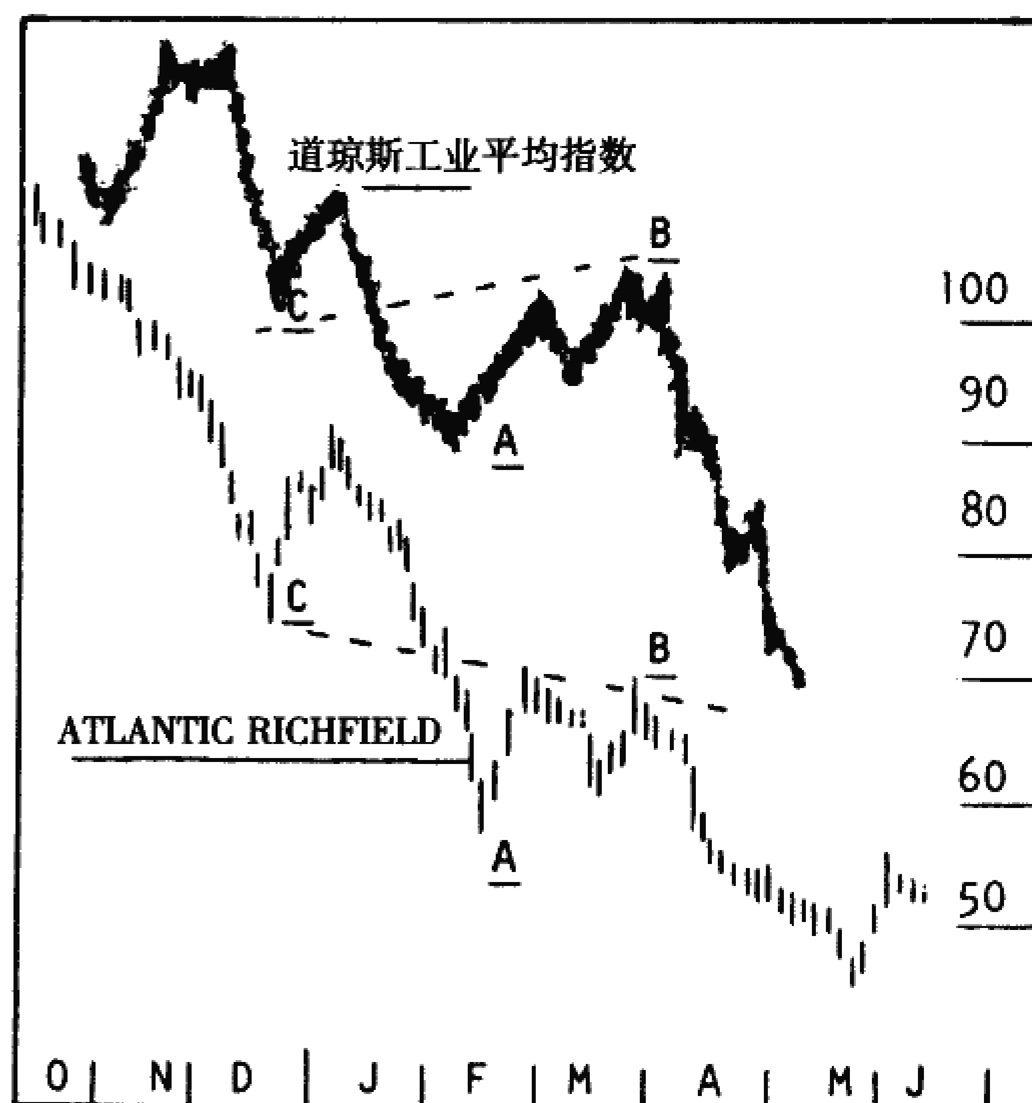


图 2-4

在奈特马斯石油公司（Natomas）的走势图中我们可以看到另外一种清仓形态，我们只需将从 A 点到 B 点的大盘反弹与同时期 A 点到 B 点的 NOM 反弹进行比较。哪一个会显现出更强的反弹力量呢？答案是大盘。很明显，此时的 NOM 正在处于被清仓状态。尽管平均指数出现了反弹，但是 NOM 却仅能维持原来的价格，所谓的“反弹”也只是在同一水平上进行的，而此时大部分股票却出现明显的向上反弹。

随意找出一本关于趋势线的书和几张描图纸，你现在就能发现这种识别建仓清仓的简单方法是何等有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

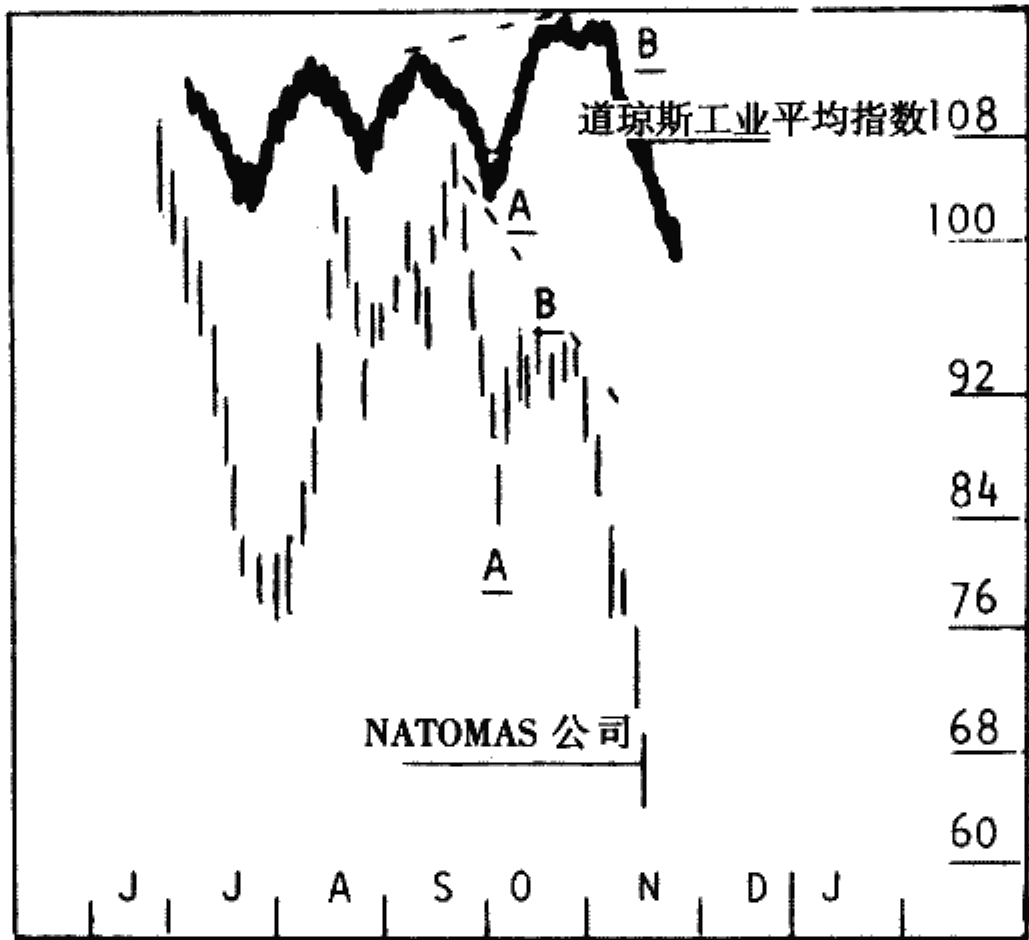


图 2-5

利用形态的最佳方式

若想在股票市场上获利，必须将股票选择和市场时机选择结合起来。现在你就可以从第一部分——股票选择——开始做起，通过观察你所交易的股票和市场上全部股票的走势图，来预先筛选出强势股票和弱势股票。只需半个小时，你就可以完成对各种图表分析书中所列示的全部股票的浏览。如果你自己拥有一套股票价格走势图，相信你很快就可以找出处于建仓或清仓形态的那些股票。

建仓形态和清仓形态绝对是一种简便有效的选股方法，也是一个巨大的突破，你可以瞬间内将注意力集中在能够获利的股票上。你无需关注市场上的各种消息，也无需耗费大量的时间去阅读财务报表。而且，你可以通过这种方法对市场上关于某只股票的任何传言进行验证，从而得出这只股票是否正被建仓或清仓的结论。专业投资者的行为是否证明了市场传言？答案就在图表书上！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，建仓形态和清仓形态是一种粗略性的、综合的选股方法。通过对整个股票市场的考察，你可以选出最具升势或跌势的几只股票，继而对这几只股票进行密切追踪。

几点补充

正如前面所讲，牛市背离或熊市背离持续的时间越久，它对于长期股价走势的意义就越为重大。因此，在市场高点或低点时，这种方法十分实用。

实际上，这种长期选股方法的操作十分简单：

当市场达到熊市抛售顶点并开始出现牛市的反弹迹象时，找出那些没有创下市场新低的股票。

另外，我们还可以对这种方法进行改进。例如将行业平均指数（如化工、汽车、铜业等）与市场平均指数进行比较，首先找出表现出最强势的建仓或清仓的行业板块，然后再将研究范围缩小至两三只股票。这样只需 15 分钟左右就可以完成对所有行业的考察，实际上涵盖了交易所挂牌上市的全部股票。这是一种更加省时省力的方法。幸运的是几乎所有的图表机构提供各式各样的行业图表。如果你不想使用图表机构所提供的数据，《巴伦斯》（BARRON's）杂志的尾页提供了 36 种行业的周收盘价净差额走势图。这样你就可以自己制定行业指数。

在挑选股票的过程中，你会发现会有几只能够满足专业建仓或清仓的全部信号。你可以从中选出具有最大价格背离和时间背离的一两只股票，作为自己的投资组合。记住：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

---

一定要从价格背离和时间背离两个方面进行全面考虑。

每当我“强迫”一只股票去满足建仓或清仓形态的时候，都难免产生投资损失。所以，千万不要试图将一些莫须有的东西强加到自己的股票上，也不要因为倾向于对某只股票看涨而故意忽略某些熊市信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

MY SECOND TOOL FOR SELECTING STOCKS

我的第二个选股工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能量潮指标的启发

对于股市狂热爱好者在业余时间所做的大量研究，那些新入股市的人肯定会感到惊讶和不解。我从过去到现在一直在对各种新指标、新交易策略进行大量的研究，而其中大部分研究都以失败告终。

幸运的是，从大量的废纸中，从电脑打印输出中，从深夜画出的弯弯曲曲的图表中，我还是找出了一些好的方法。其中之一就是用来衡量任何股票在任何时间、任何地点发生的建仓清仓量。

几年来，我一直在对能量潮指标进行研究，它最初由伍兹和维格诺尼亚两个人在40年代中期提出。他们的成果由乔·格兰威尔在其著作《股市获利新诀窍》中发扬光大。能量潮指标的基本原理是在一个基数的基础上构建一条日成交量的流线。例如，我们将基数定为5000，如果股价是上涨的，那么就用基数加上今天的成交量，假定为500，这样就得出了一个新的基数5500。

如果股票在第二天依然是上涨的，那么将新的成交量与5500相加。因此，如果成交量为1000，新值应该为6500(5500+1000)。如果股票在第三天面临空头压力，价格下跌，成交量为800，那么应该在6500的基础上减去800，最终结果为5700(6500-800)。依此类推，每天都对这个流线数值进行更新，计算出一个累积的数值。

我喜欢这种方法背后的基本原理，但是市场有太多太多的不确定性。对这些数据的解释方式有很多种，但是最终得到的往往是很糟糕的，甚至是灾难性的信号。

但是这种基本原理，即利用股票的买卖成交量构建出某种流线，吸引了我。于是我就尝试着对这个基本原理进行改进，最后终于得到了准确计量建仓清仓的完美公式。

同任何其他好想法的发现过程一样，运气也占了一部分因素。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经将股市中多空双方看作是战争中的敌人。他们战争般的交易活动可以用股票的净变化量来衡量。我在这里所做的改进就是越过这种净变化量，从交易日的整个变动幅度来考虑这个问题。

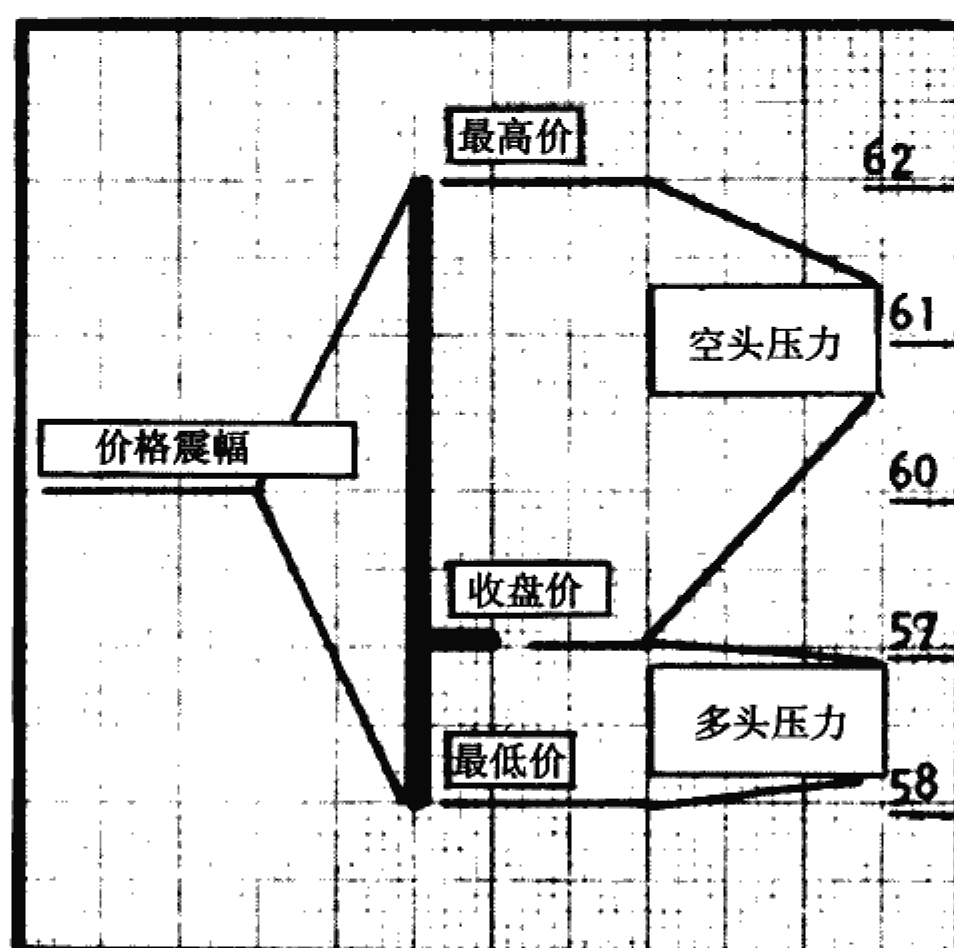


图 3-1

图 3-1 对股价行为做出了形象的描述。首先我们来看一组重要的关系。这个关系很简单，即通过比较股票收盘价与当天其他价位水平，我们可以看出来当天多空双方的对抗情况。如果某只股票当天的最高价为 62，最低价为 58，我们就得到了收盘价的参照点。如果收盘价是 59，这就明确表示有足够的空头力量迫使股价从最高价向下跌。

事实上，即使股票当天的收盘价高于前一天的收盘价，但是收盘价十分接近或等于当天的最低价，那么我们也可以得到以下结论：当天的成交量中多方成交量并不多，大部分为空方成交量。

许久以来，我一直在思考这个问题，有一天早晨我终于想通了。通常我都会在开盘前的 10-15 分钟达到办公室。西部时间早晨 7 点正是思考问题的好时候。没有电话的打扰，也没其他人在办公室里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以我能集中精力观察市场的变动。那天，我正想仔细观察 Natomas 的成交量变动。

刚开盘不一会，我就发现了一个有趣的现象。Natomas 当天的开盘价低于前一日收盘价 0.75 点，开盘成交量为 1500 股。一直到收盘，NOM 的成交量为 44,500 股，而收盘价与前一日收盘价完全相同。

乍看似乎 Natomas 当天的净变化为零，多头压力与空头压力相等。但从开盘到收盘的 0.75 点的涨幅又如何解释呢?

如何跟踪每日的供求

在领会了我上面所讲内容的重要性之后，只要你有报价器、股票经纪人或者华尔街日报，你就可以密切观察世界上任何地方的供给需求关系。因为只要你愿意花费时间每天跟踪专业投资者，那么你就可以得到明确的买卖信号。

在股市上获利并不是一件容易的事……实际上，这是一件很艰难的任务。想要快速获得大量的利润，也是一个很高的目标。这个目标并不是遥不可及，但你必须要下很大功夫。当然，这并不是说你要将全部的时间都用于对市场的观察，但是你确实需要仔细地研究股市每日的数据。

相信你已经深刻地意识到每日供求对抗的重要性，我想进一步探讨一下股票交易方式。我希望你能够对每一个市场交易日的情况，以及交易所大厅的供求对抗有个全面的理解。

我每天观察股价运动，以此来了解专业投资者的交易行为，找出究竟是多方还是空方在永恒的供求对抗中胜利。当然，在这个过程中我用了一种很特别的方法，下一章我会给出一些例子，来对这种方法做具体的阐述。但是目前而言，我只想介绍其中最基本的原理，教你学会识别专业买进和专业卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打破一些成见

单纯凭借股价走势的升降，或者是股价从一天到另一天的变化，并不能判别出这只股票是被建仓还是清仓。

这绝对是很有道理的一句话！当你要求经纪人报价时，他一般会给出一个价格，并说出此价格相对于前一天上升或下降 X 点。如果是上升的，你就会认为多方多于空方；如果是下降的，你就会认为空方多于多方。而事实并非如此！如果你想跑赢股市，你必须首先摈弃这种错误的看法。

在交易所大厅里，每只股票的多空双方之间绝对是进行着真正的战斗。这也难怪大部分股民都如此敌对。

多空双方的战斗随着每天的收盘而结束。其中的一方赢取了这一轮的胜利。到了第二天，又是一场新的战斗，但是每天交易结束后，我们都可以休息一下，看一看谁是今天的胜利者。

首先，我们最好对战场和规则进行一下了解。战争于每天早晨股市开盘时开始，通常，在开始的 15 分钟内，所有的股票都开始交易，并根据一定的规则定出开盘价格。战斗继续。

如果多方占据主导地位，他们会促使股价上升。相反，如果空方占据主导地位，他们会促使股价下降。这意味着每日最高价是由多方确定，开盘价与最高价之间的差额衡量了多方的力量。

空方的主要作用是促使股价下跌。因此，每日开盘价与最低价之间的差额衡量了空头力量，或者说是卖出交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们为何不用昨天的收盘价来观察

我们还需要观测另一个数据，即股票收盘价。利用收盘价最简单的方式就是将其与开盘价进行比较，看它是高于开盘价还是低于开盘价。

如果某只股票的开盘价是$56，收盘价是$54，我们可以说是空方在战斗中获胜。不管怎样，股价是从开盘价的基础上下跌了。相反，如果这只股票的开盘价是$56，收盘价是$56.25（或者是任何大于56的数字），我们可以说多方在战斗中获胜。

当然，还存在第三种情况。即股价的收盘价与开盘价相等。这时供求对抗出现僵局，多空双方都未能占据优势地位。

经过多年的研究，我发现几乎所有的开盘价都是由经验不足的交易者下达的“开盘就买”的命令所形成的。这些人可谓是专家设置开盘价的牺牲品。这些交易并不属于专业交易，而且股票开盘时的成交量通常都很少。一只活跃股票一天中的成交量一般可以超过35,000股，而其开盘交易量很可能只有二三百股。任何前一天收盘价与当天开盘价之间的差额都具有迷惑性，可靠性都不强。

在供求对抗中，我们可以知道究竟是多方还是空方赢得了战斗，但是我们还需要对胜负进行衡量。原因如下：比如说，如果我们只知道多方在某天获胜，而空方在另一天获胜，单纯凭借这点无法判断出究竟哪方的力量更大些。

成交量分析

通过将交易活动按比例分解，我们就可以进一步得出最终的胜利者究竟是谁。具体做法是要确定出交易活动的多大比例主要由多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制，多大比例主要由空方控制。如果所有的因素都相等的话，我们就可以说多空双方各占一半。

如果一天的交易活动中有60%是多方行为，40%是空方行为，那么真正的胜利者就是多方。下一章我会给出计算这些比例的具体公式。现在，你只需要知道这个结论，即对于所有股票来讲，都可以构建出一个比例值，来粗略的衡量某天的买进行为和卖出行为。

另外，我们还可以进一步将某两天的买进比例进行对比。例如，某天的买进比例是80%，卖出比例是20%。第二天，买进比例是40%，卖出比例是60%。这样，在这两天的时间内，买进比例是80%+40%=120%，而卖出比例是20%+60%=80%，因此我们可以初步判定出多方在市场中占据主导地位。

或许这还不足以说明问题，因此我们还应该比较股票日成交量中买进成交量和卖出成交量各占多大的比例。成交量代表了建仓或清仓最原始、最真实的数据。

因此，在一个80%的多方交易日中，我们将当天成交量的80%定为买进成交量或建仓成交量。同样，在一个20%的多方交易日中，我们将当天成交量的20%定为买进成交量。这样，对于任何股票来讲，在任何时候我们都可以得到买卖活动的精确度量。怎么样，听起来不错吧?!

就在我的朋友Don和那位女士仍然坐在办公室中还在讨论到底多方和空方哪者更多，而且越讨论越困惑的时候，我们已经可以准确地计算出一天成交量中买进和卖出各占多大比例了。这样，通过识别出供求的基本因素，并将其分解成可处理的形式，我们终于解决了供求关系这个难题!

如何判断专业投资者何时控制股票

较普通投资者来讲，专业投资者更加理性化，更具备投资策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不会盲目的去跟踪个股或大盘的走势变动。他们有充足的资金来静观市场变化。

这也是真正的专业投资者几乎从来不在开盘时买进股票的原因之一。他们一直在等待，等其他人先进行交易。当开盘价被确定之后，专业投资者就可以判断出股价究竟是被高估还是被低估。

如果股价被高估，专业投资者就开始抛售；相反，如果股价被低估，他们就开始买进。无论怎样，开盘之后的股价走势主要由专业投资者决定，因此它是对专业交易活动的一种反映。

你若想观察对于你所持有的股票来讲，专业投资者是如何进行操作的，那么就要观察这只股票从开盘到收盘的所有情况。专家都会这样做，而普通的股民只是想知道这一天内股价是上升了还是下降了。

在这里，我们不要低估专业投资者的作用。他们几乎可以随心所欲的设置某只股票的开盘价。因此，如果他们对这只股票看涨，那么开盘价稍微低一点，开盘成交量只有500-1000股，这都没问题。他们接手了“便宜的股票”，然后开始推动股价上涨。这个小小的操作使得他们相当于以一个折扣价买进了股票。

我经常看见一只股票以高于前日收盘价0.5到3个点的价格开盘，开盘成交量不到1000股……然后大规模的资金开始进入，新的涨势开始形成。这大概就是为什么很少有专业投资者破产，为什么纽约证券交易所的席位费如此昂贵的原因吧。

综上所述，为了确定专业投资者究竟对你所持股票进行何种操作，你需要观察从开盘到收盘的所有情况。如果收盘价高于开盘价，专业投资者在这只股票中充当的是多方角色。如果收盘价低于开盘价，他们充当的是空方角色。同样，当这只股票的今天收盘价高于昨日收盘价，说明专业投资者充当买方角色，反之则充当空方角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补充案例

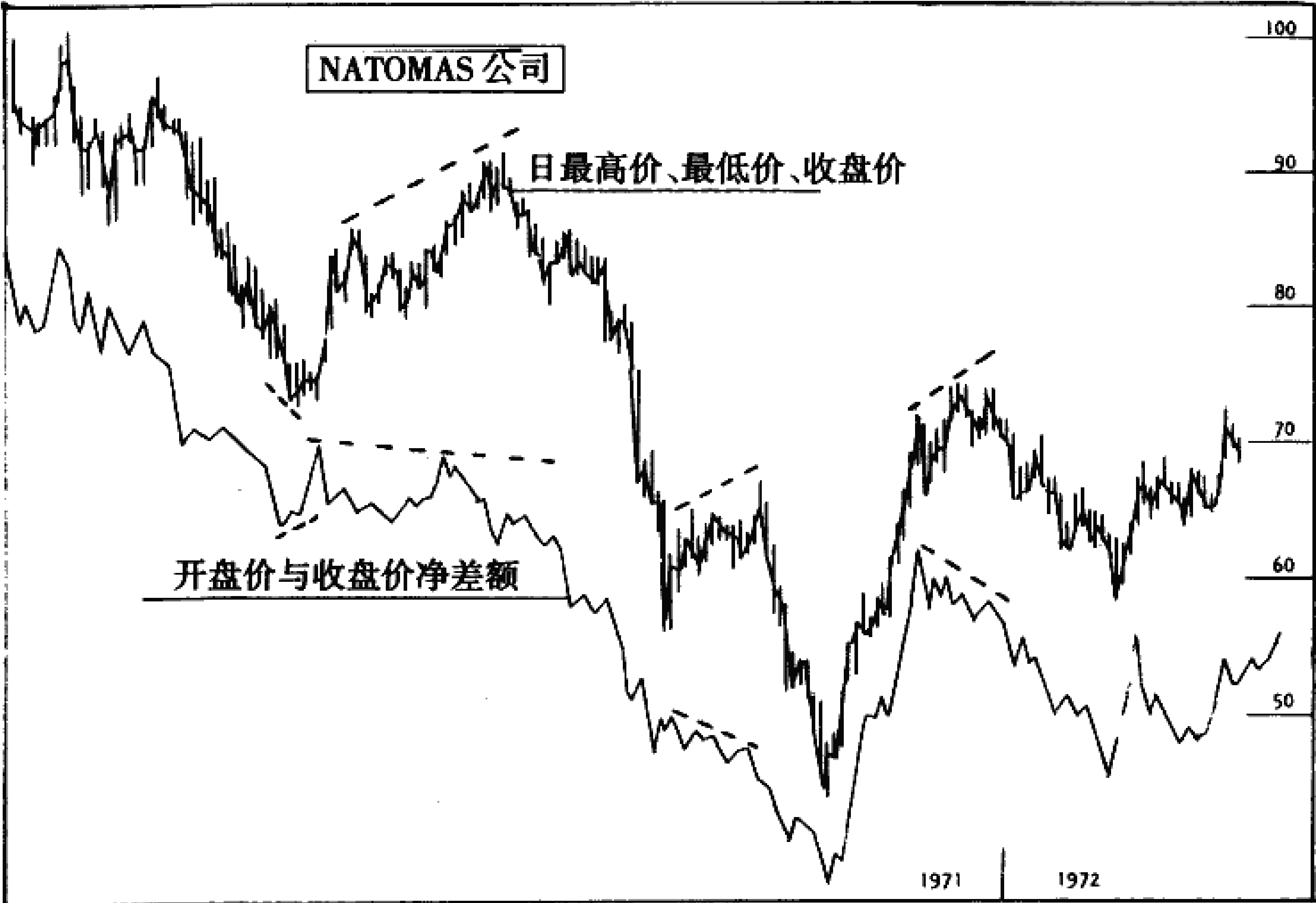


图 3-2

图 3-2 中上面的走势线反映出了每日收盘价的净变化值。在这条传统的价格走势线下面，通过计算开盘价与收盘价的差额，我构造出另外一条线。如果收盘价高于开盘价，图中表示为上升趋势，如果收盘价低于开盘价，图中表示为下降趋势。

你会很快发现，无论价格走势表面上是上涨还是下跌，它就像 X 光技术一样能使我们清楚地看出专业投资者的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

HOW TO PROFIT FROM THE ACCUMULATION DLSTRIBUTION FORMULA

如何利用建仓/清仓指标获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出版人的说明

本书的一些计算过程需要股票每日开盘价。尽管目前为止，主要财经报刊并不公布开盘价，但是通过一些计算机服务机构或股票经纪人，仍可以很容易的获取开盘价信息。

因此，为了完成对公式的计算，你可以选用计算机服务机构，或联系你的股票经纪人，或对计算公式稍作修改亦可。(接下来将会具体阐述。)

如果得不到开盘价信息，威廉姆斯先生建议在公式中用昨日收盘价来代替今日开盘价，这样仍可以构建出每日供给需求关系的有效表现形式。

用昨日收盘价来代替今日开盘价，在股票选择或市场时机选择方面具有同样的精确性。建仓量取决于今日最高价和昨日收盘价之间的差额，这样我们可以得到一个买进单位。

下一步需要算出今日收盘价和今日最低价之间的差额，可以得到另一个买进单位。将这两个买进单位相加，即可得出今日的总买进量。同样，算出昨日收盘价与今日最低价的差额以及今日最高价和今日收盘价的差额，将二者相加，即可得出今日的总卖出量。

用总买进量除以总买进量和总卖出量二者之和，即得出买进率。

如果昨日收盘价高于今日最高价，则第一个买进单位为零。同理，如果昨日收盘价低于今日最低价，则第一个卖出单位也为零。

当然，收盘价并不能完全代替开盘价，二者会有一定的差异。但是，总体上来讲差异不大，在计算过程中或许会有些不同，但最后的综合结果基本相同。

所以，不要期望从利用收盘价和开盘价得出完全相同的结果。

公式具体表述如下：

$H-Y_c=B_1$(今日最高价－昨日收盘价=第一个买进单位)

$C-L=B_2$(今日收盘价－今日最低价=第二个买进单位)

当 $Y_c>H$ 时，$B_1=0$(当昨日收盘价高于全日最高价时，第一个买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位为零）

$B_1+B_2=T_B$（第一个买进单位+第二个买进单位= 今日总买进量）

$Y_c-L=S_1$（昨日收盘价-今日最低价=第一个卖出单位）

$H-C=S_2$（今日最高价-今日收盘价=第二个卖出单位）

当 $Y_c<L$ 时，$S_1=0$（当昨日收盘价低于今日最低价时，第一个卖出单位为零）

$S_1+S_2=T_s$（第一个卖出单位+第二个卖出单位=今日总卖出量）

$\frac{T_B}{T_B+T_S}=\%B$（总买进量/（总买进量+总卖出量）=买进率）

$\%B\times Vol.$（成交量）=OBV（能量潮）（买进率×成交量=能量潮）

如何利用建仓/清仓指标获利

目前为止，我们已经学习了价格形态的重要性，以及当个股表现优于大盘时会出现何种建仓信号，当个股表现劣于大盘时会出现何种清仓信号。

同时我们还了解到专业交易活动的重要性，以及密切关注市场走势的必要性。接下来将介绍如何将一天的交易量分解为买进交易量和卖出交易量。

这里，我需要再次强调第二章所提到的图表形态的重要性。或许有些人会认为第二章过于简单因此一扫而过。但是相信我，图表形态与建仓清仓信号，以及这一章将要介绍的公式同样重要。我们可以通过对个股和大盘的图表形态的比较来选择那些正被建仓或清仓的股票，千万不要低估这种方法的重要性。

这样，你就可以将范围缩小到少数几只股票，剔除弱势股票，只保留最强势的股票。然后从成交量的方面考察专业投资者的建仓行为，从中选出表现最佳的一两只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利公式

用来测算专业建仓清仓行为的公式如下：

第一步，计算出当天的最高价与最低价之差，再计算出当天的收盘价与开盘价之差。这样我们就得到了两个数字，前者表示当天股价变动的总体幅度，后者表示当天从开盘到收盘股价的净变动量。

第二步，用收盘价与开盘价之差除以最高价与最低价之差，其结果就是当天的净买进百分比或净卖出百分比。

第三步，也是最后一步，用第二步的计算结果乘以当天总成交量。最终结果（日净建仓/清仓指数）表示当天究竟产生了多少买进成交量或卖出成交量。用类似于传统的能量潮指数或者是更为大家所熟知的腾落指数（上涨/下跌线）的处理方式，用累积 A/D 线加上或减去日净 A/D 指数。

公式的简化形式如下：

收盘价与开盘价之差，除以最高价与最低价之差，乘以日成交量，等于当日净买进成交量或卖出成交量（日净建仓/清仓指标）。

$$\frac{收盘价-开盘价}{最高价-最低价}\times 总成交量=日净买卖压力$$

如果开盘价低于收盘价，当日成交量指标为正，或者说是买进成交量，应将其结果与前一日累积 A/D 线相加；如果开盘价高于收盘价，当日成交量指标为负，或者说是卖出成交量，应将其结果在前一日累积 A/D 线的基础上扣除。



为何使用成交量

乍一看，对于某只股票，似乎仅用开盘价与收盘价之差就可以对建仓量进行衡量。但是，成交量是推动股价运动唯一因素，并且大部分情况下（如现实股票市场所示），由于成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量代表着专业大规模资金的运作方向，所以它能预示未来的股价走势。通过跟踪成交量，我们可以直观地看出共同基金、专业投资者、大型投资者在如何运作资金。

例如，如果一只股票的开盘价在连续两天内均上升 0.5 点，很难判断出建仓主要出现在哪一天。但是如果我们知道第一天的成交量增加了 5,000 股，而第二天的成交量增加了 10,000 股，尽管两天的开盘价变动幅度相等，我们仍可以很容易的判断出建仓主要发生在第二天。

如何构建专业投资活动的流线

既然我们已经可以精确的算出每日买进压力和卖出压力，接下来的问题就是如何将这些数据转化为买进信号和卖出信号。

前面已经介绍了能量潮指标的构建方法，在考察建仓行为时可以使用同样的方法。换句话讲，当我开始考察一只股票的时候，首先随意选择一个基数，如 5000，然后用这个基数加上或减去由公式得出的日净建仓/清仓指标。

这意味着当买入较多时，要用基数加上日净 A/D 指标，当卖出较多时，要用基数减去日净 A/D 指标。所有的一切都基于这个概念，没有更为复杂的运算。正是因为这种方法太简单了，以至于某些人在使用过程中经常会犯一些错误。他们试图利用移动平均数、指数或其他的一些指标进行运算。我认为我的研究已经涵盖了各种指标和数学方法的各个方面，最简单的就是最好的！记住，根据公式，用昨天的数据加上或减去今天的日净 A/D 指标，即可得出今日的累积 A/D 线。

或许下面这个例子就可以消除现存的任何困惑。下表给出了 BAUSCH&LOMB 公司 6 个交易日的相关数据。除了最后一栏外，其他都很简单，无需再做说明。A/D 线那一栏表示的是用今日净 A/D 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对昨日 A/D 线调整后的结果。

请注意，在这里我将所有的分数都简化为小数，且只保留小数点后一位小数，其余都予以省略。因此，341/8=34.1，341/4=34.2，343/8=34.3，341/2=34.5，345/8=34.6，343/4=34.7，347/8=34.8，35.00=35.0。小数较分数相比，运算起来更为简单。相信上面分数与小数之间的转换过程很容易记忆。

另外，与大部分报刊采取相同的做法，我省略了日成交量的最后两位数字。因此成交量那一栏第一行的 564 实际上代表着 56,400 股的成交量。使用较小的数字在不影响最终结果的前提下能简化运算过程。

对于数学背景不强的读者来讲，也包括我自己，大家都想仔细的研究这些数字，看看最后的结果是怎么得出来的，以及日成交量与买进卖出百分比的乘积是如何对累积 A/D 线作出调整的。

我有一个用于记录股票信息的活页本， 每一页纸都分为开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量和累积 A/D 线这几栏。如果你有计算器的话，也无需再设买进卖出百分比那一栏。你可以将这个数字放在计算器里，然后按一下乘法键，再输入今天的成交量数据。然后在前一天的累积 A/D 线的基础上加上或减去刚刚计算出的日净 A/D 值。

节省时间的小窍门

1.如果开盘价等于收盘价，那么买进量等于卖出量。无需运算，直接取前一日的累积 A/D 线数值即可。

2.如果开盘价等于最高价，收盘价等于最低价，所有的成交量均为卖出成交量。无需运算，直接用前一日的累积 A/D 线数值减去当天的总交易量即可。

3.如果开盘价等于最低价，收盘价等于最高价，所有的成交量均为买进成交量。无需运算，直接用前一日的累积 A/D 线数值加上当天的总交易量即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面介绍的公式看似很复杂、很耗费时间，但我保证实际应用起来绝对很简单。你每天只需在每只股票上花费大约三十秒的时间，就可以得到这些无价的数据。当然，真正理解这个公式大概还要下一番功夫，但相信你很快就能够看明白其中的原理，然后这些数字几乎就能够开始“自动运算”了！

如何发现基本的买进信号

经验显示，当股票价格形态和用累积 A/D 线所代表的成交量之间出现某种特定的交易形态时，表示出现了极佳的买入机会。这里所谓的特定交易形态指的是，当股价下降到一个新低点，未能得到 A/D 线的新低点与之相匹配。

大部分时间内，价格走势与 A/D 线走势相同。只有当二者出现背离时，我们才可以从中获取一些预测信息。在我看来，价格走势本身无非是利用大规模的资金来引导股民在正确的时间做出错误的事情的一种企图。因此，价格暴跌频繁发生，造成了股票崩溃的表象。这就是我对股价运动研究所得出的结论。

然而，当对成交量结构进行分析时，我们能深入地观察到资金真正的去向和建仓清仓方面的信息，进而考察一个表面上的价格暴跌是否得到了成交量的验证。

买进信号意味着什么

当价格下跌没有得到相应的 A/D 线下跌相匹配时，表明形势已经有所变化。当股价的新低未得到 A/D 线新低的验证时，表明股价暴跌极有可能只是假象，它实际上是试图引导空方将其股票卖给专业投资者的一种手段。通过进一步考察可以发现，如果专业投资者在买入某只股票的同时试图将其价格控制到更低的位置，这显然表明了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们对这只股票是看涨的。

基本买进信号的表现形式

首先要介绍的是由 A/D 线给出的基本买进信号的标准形式。如图所示，这只股票的价格下跌到低于上一个支撑点的位置，看起来情况不容乐观。

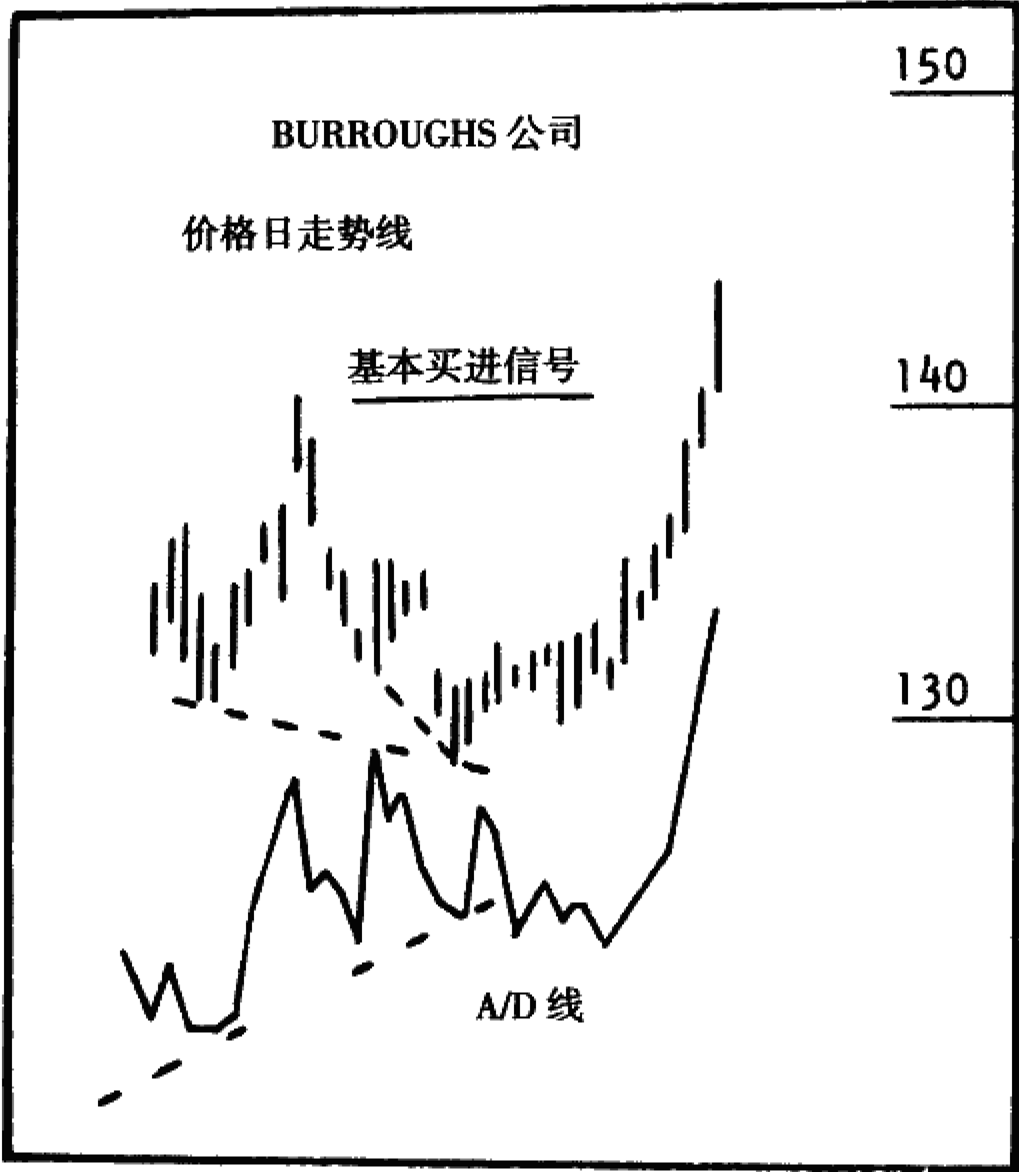


图 4-1

但是，结合 A/D 线，我们可以发现，价格的下跌并未得到专业买入卖出的匹配或确认，此时 A/D 线的新低点远高于前一个低点。实际上，在股价下跌的过程中专业投资者在支撑并买入这只股票。因此，我们可以认为在接下来的几天、几周或几个月的时期内，价格准备大幅攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何识别最强有力的买进信号

这种方法的另一个优点是，你可以直观的找出具有最强的买进信号的股票。假设你面前有两只股票，二者的价格表现都优于大盘，并且都处于被建仓过程中，需要你比较哪一只的建仓力度更强。方法很简单，你只需观察哪一只股票与其 A/D 线的背离更大，哪一只就是你的最佳投资目标。

举例如下。A、B 两只股票显然都符合全部的买进标准，但是相对于 B 股票来讲，A 股票的 A/D 线处于更低的位置，即 A 股票与 A/D 线的背离要更大一些。因此，较 B 股票来讲，A 股票是更好的投资选择。

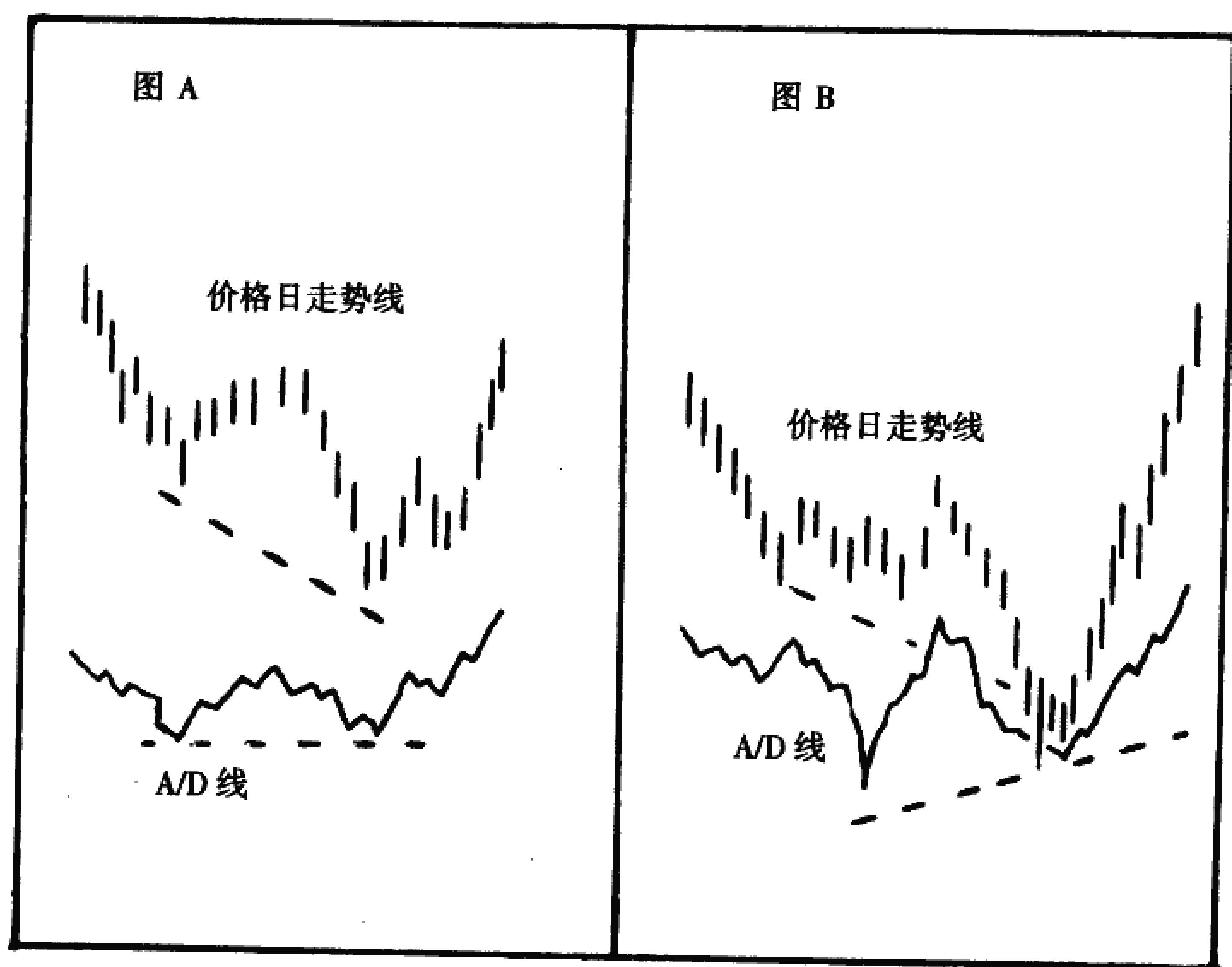


图 4-2

另外，有时候一些股票的价格出现大幅度的下跌，然而相应的 A/D 线却几乎没有下跌。迪斯尼(Disney)在 80 点的时候就出现过这种情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。我记得宝丽来(Polariod)也是如此。迪斯尼的股价在一个很大的范围内波动，但直线上升的 A/D 线却表明了其股价最终会突破此交易区域并大幅上扬。事实也是如此，其价格从 80 点一直上升到 140 点。

如何发现基本的卖出信号

基本的卖出信号与基本的买进信号恰好相反，因此理解起来很容易。我们所要寻找的是股价反弹上升至新高点却没有得到相应 A/D 线确认的那些股票。当发生这种情况时，股价或 A/D 线必定有一方会做出让步，而最终让步的一方往往都是前者。

股价走势的维持或继续必须得到成交量的支撑。如果成交量这个支柱不够牢固甚至崩溃，股价必定会不断下跌，直到成交量和股价走势再次匹配为止。

卖出信号意味着什么

卖出信号意味着专业投资者正在进行抛售，尽管表面上价格正在上升，但仍产生了巨大的空头压力。它预示了专业投资者正在退出，因此是个很强的熊市预警信号。

既然别人都在抛售，那我们也没有必要继续持有！

图 4-3 给出了卖出信号的表现形式。在此例中，价格反弹达到短期新高。然而，这个上升走势是否有效？观察 A/D 线就可以得到答案。

此例中，A/D 线未能达到反弹新高，相反，它还下降到了一个更低的位置。因此，我们可以得到以下结论：这只股票正处于专业清仓过程中，其股价即将下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

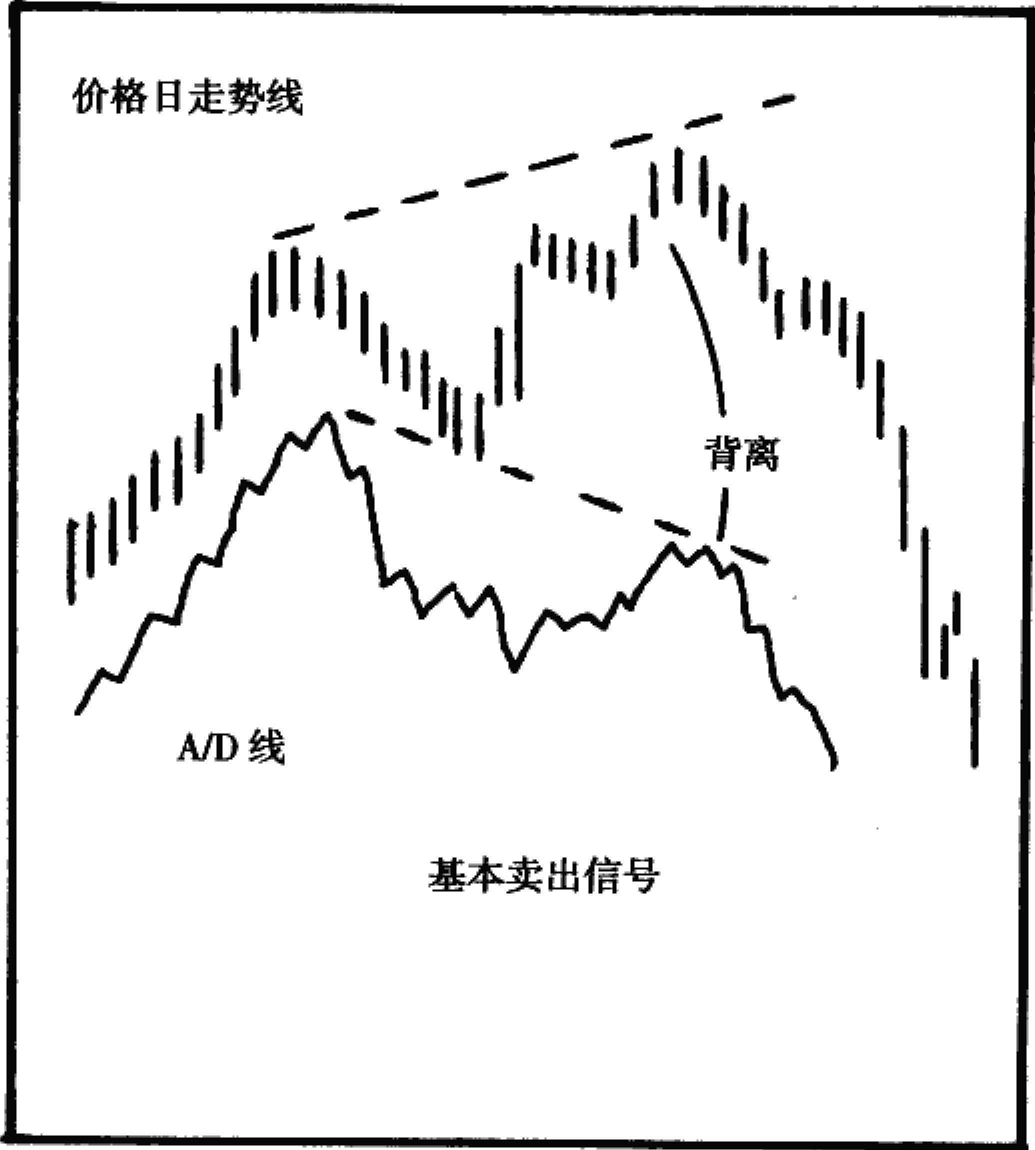


图 4-3

如何识别最强有力的卖出信号

识别最强有力的卖出信号的方法类似于识别最强有力的买进信号的方法。如果某只股票的价格走势与 A/D 线出现最大程度上背离，即股价上升到一个很高的位置，与此同时其 A/D 线却与之完全脱离，这只股票就是你需要抛售或卖空的对象。

举例说明。A 股票和 B 股票的价格都反弹上升至一个新的高点，但单纯的价格上升并不能说明哪只股票是最好的卖空选择。我们该怎么办呢？找出 A/D 线的顶点，就可以找出答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

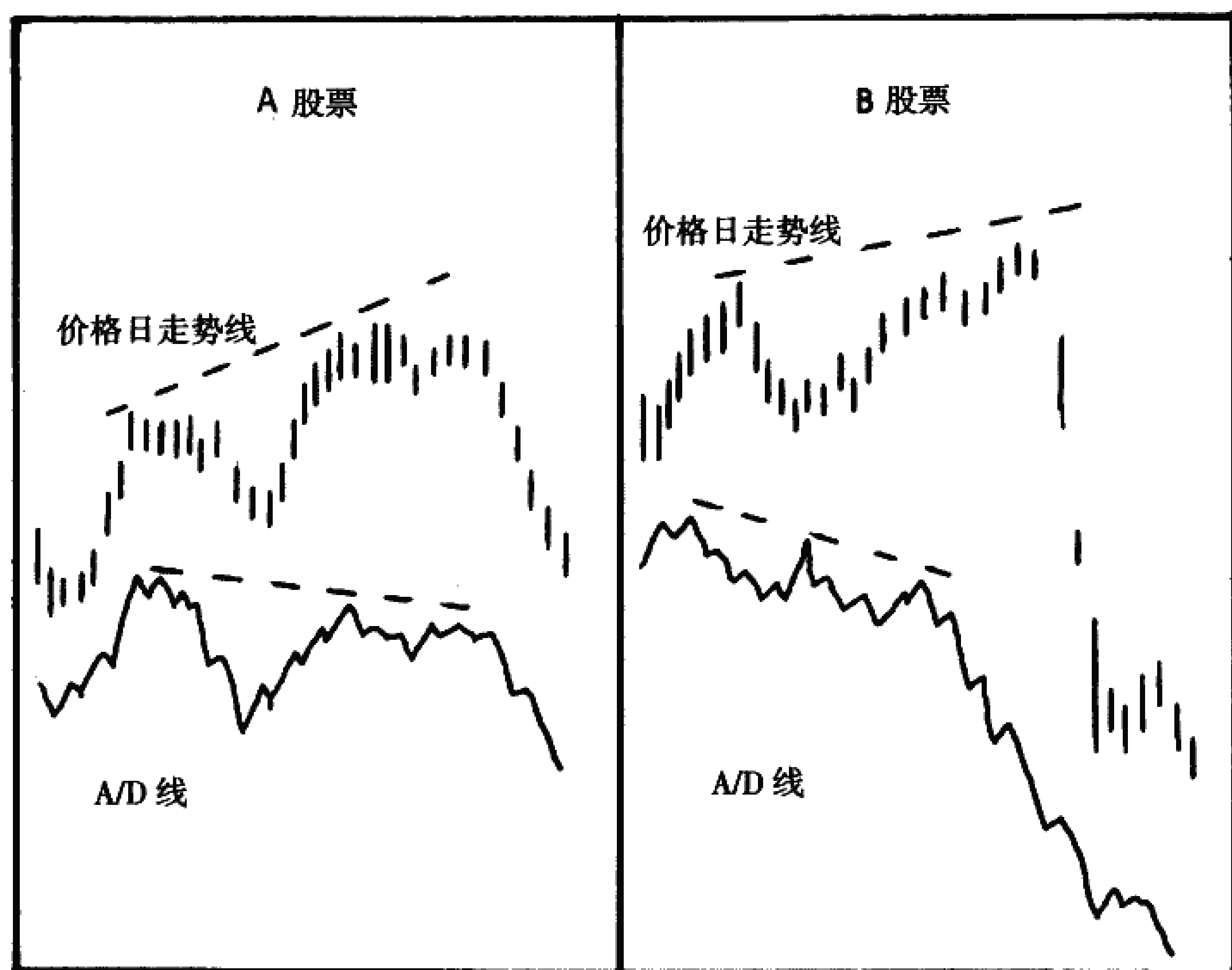


图 4-4

在这个例子中，差异很明显。A 股票的 A/D 线似乎多少还有一些反弹的尝试。但看看 B 股票，简直就是一场灾难，尽管其股价反弹上升但 A/D 线却持续下降。顺便说一句，这些例子并不是编造出来的，而是来自于我的图表书的真实例子。

直接的获利信号

有时候，通过观察到 A/D 线出现了一个特殊形态，我能直接获利。在这里我很愿意和大家分享。直接获利信号与买卖形态毫无关系，因此这里暂时对买卖形态不做考虑。

直接获利信号只会以一种形式出现。尽管它出现的频率并不高，但是如果出现，价格就会按照特定的方向快速运动。

直接获利信号是将价格形态和 A/D 线出现的某种形态所进行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较。我所寻找的价格形态是大家所熟知的盘整形态。图中给出了几个例子，我们称之为基础或小型交易区域，数天甚至数周的时间内价格都在此区域内上下波动。换句话讲，价格波动被锁定在多空双方对抗的狭窄区域内。

在股价进行盘整的过程中，如果 A/D 线的单日数据暴涨，这就预示着你应该买入这只股票。

单日出现的大规模建仓能促使 A/D 线直线上升，完全突破 A/D 线原来所在的交易区域。这种情况表明盘整即将结束，股价将迫不及待的上升。这是买进的最佳时机！

只需等待 A/D 线发生这样的上涨，你就可以大赚一笔。但值得注意的是，我们关注的是 A/D 线的上涨，而非总成交量的上涨，千万不要将二者相混淆。我们需要找出价格在盘整区域上下波动时，A/D 线本身的大幅超常上涨。

A/D 线实现大幅跳跃的方向，就是价格突破盘整区域后上涨或下跌的方向。

运用中国文化

中国文化和哲学可以让我们更好的了解自己以及市场。稍后我会对阴阳概念的重大价值进行讨论。在这里我只想引用中国的一句古话“百闻不如一见”，并继续给出关于基本买进信号、基本卖出信号以及直接获利信号的几个真实例子。

我在图表上做了一些注释，尽量使读者明白我关注的要点。如果你想通过这本书获利的话，千万不要对这些图一扫而过，认真研究每一张图。这里我故意忽略掉一些信号，希望读者能够找出股价走势及 A/D 线之间的细微差别。我建议读者像我一样，从这里着手，开始寻找基本买进卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

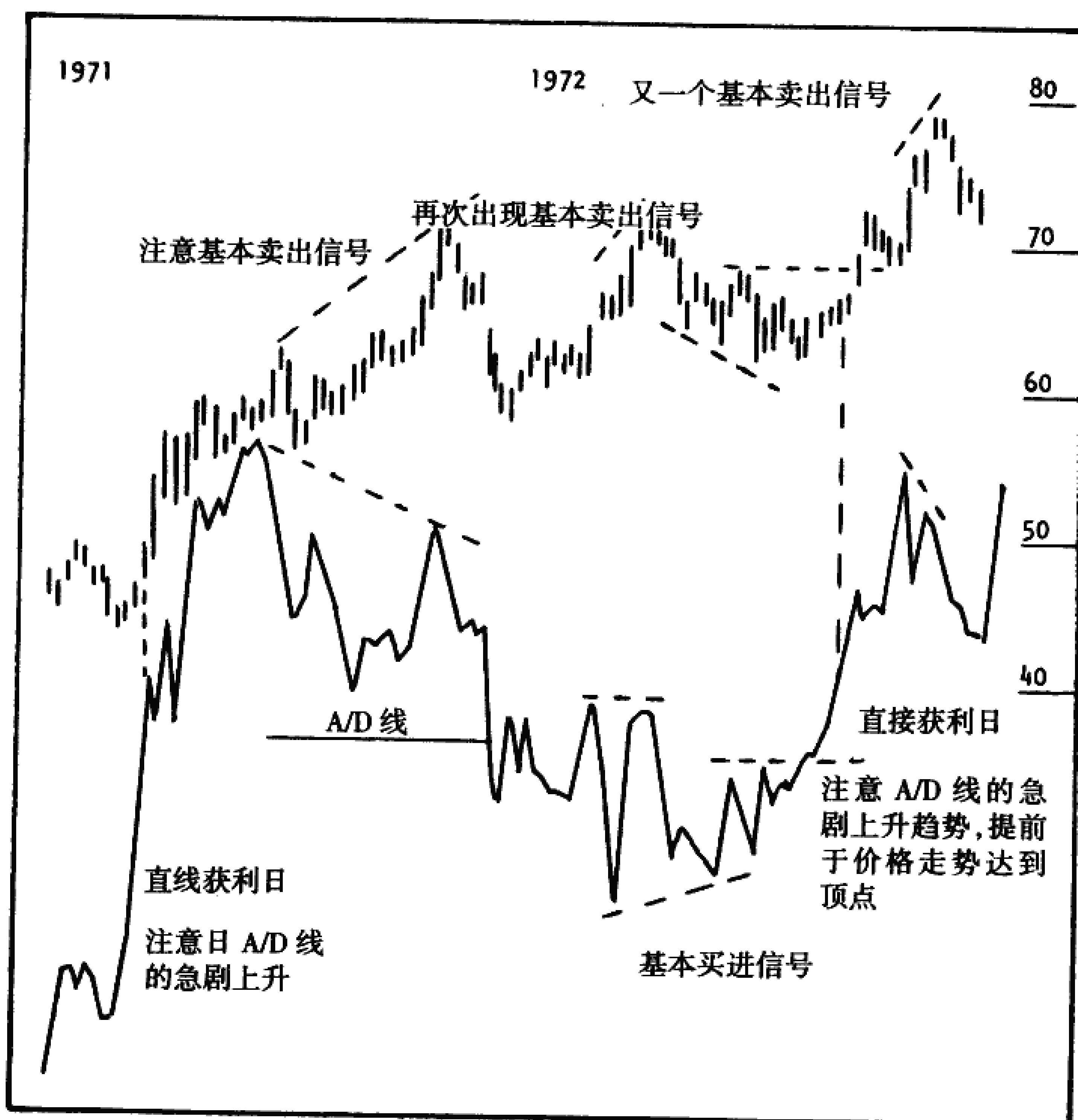


图 4-5

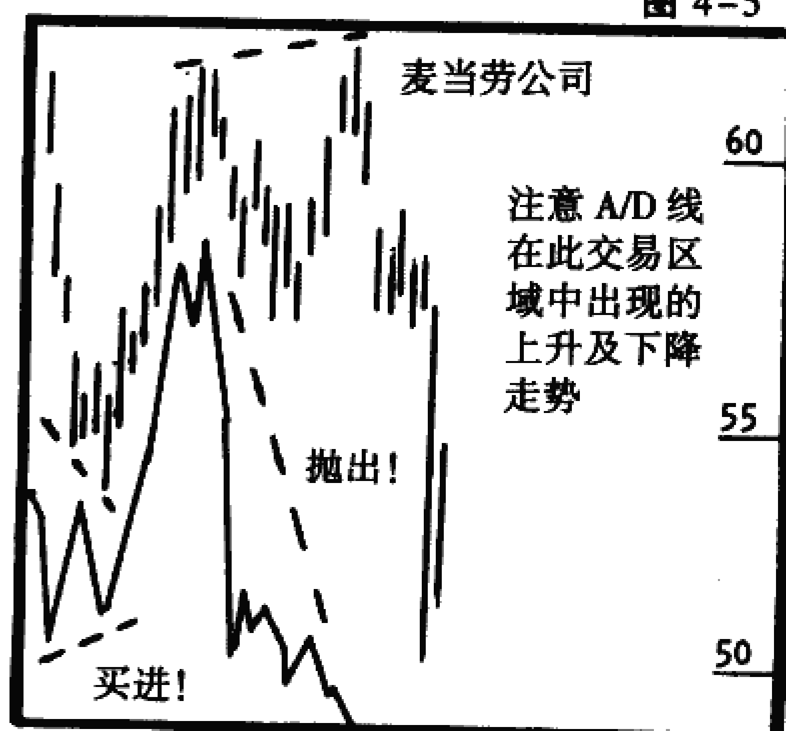


图 4-6

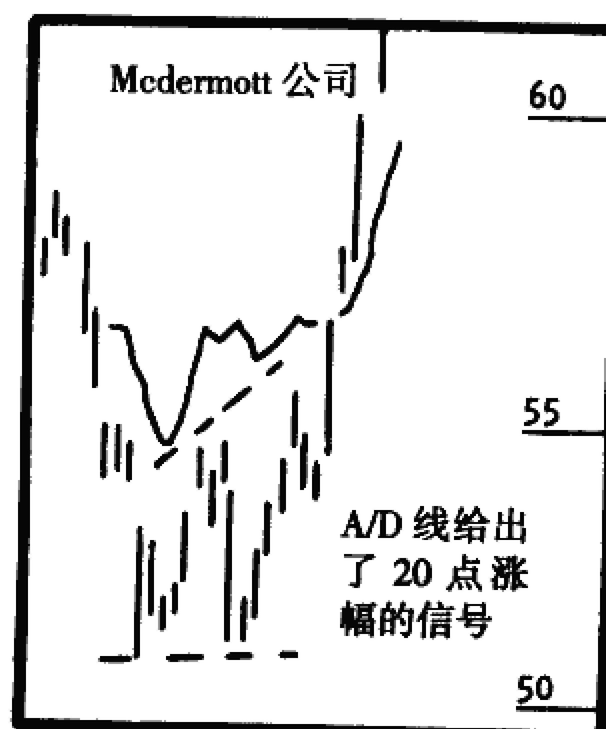


图 4-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

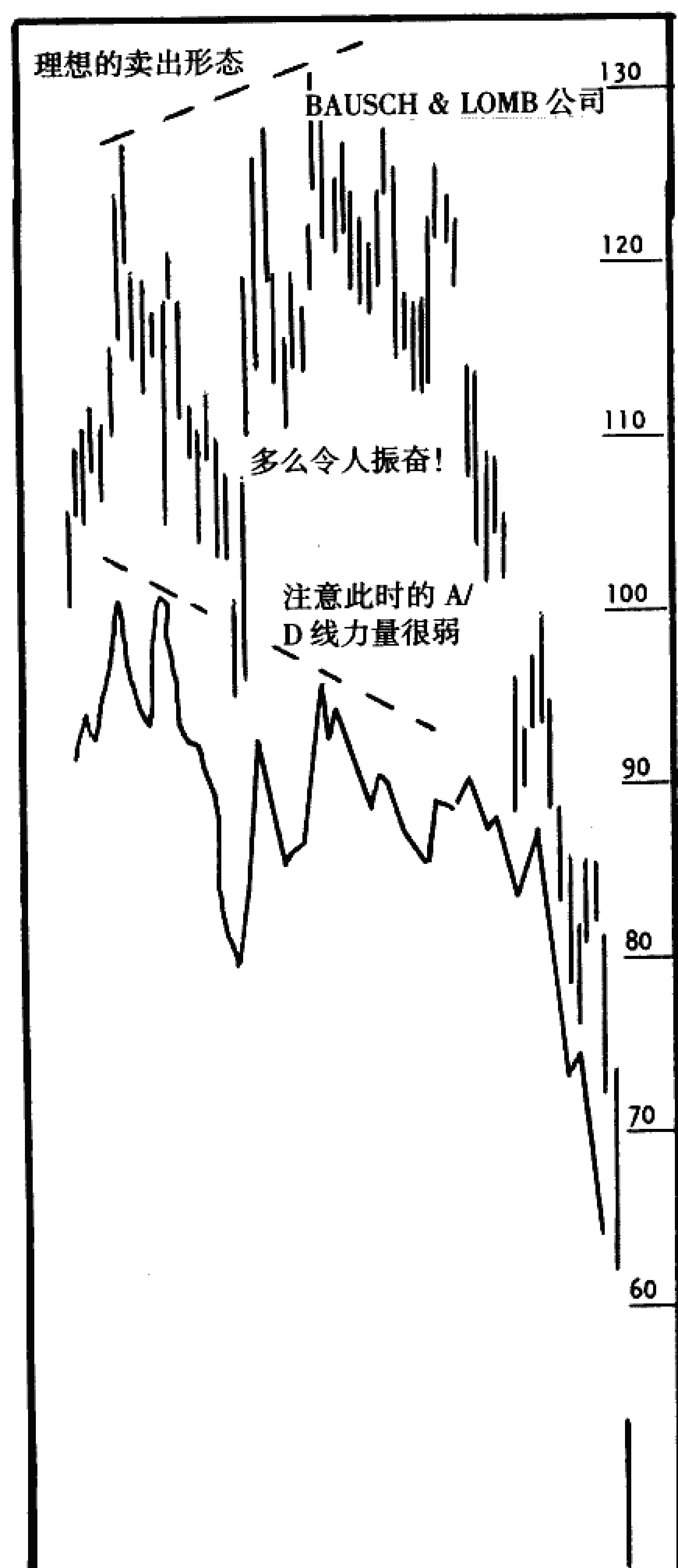


图 4-8

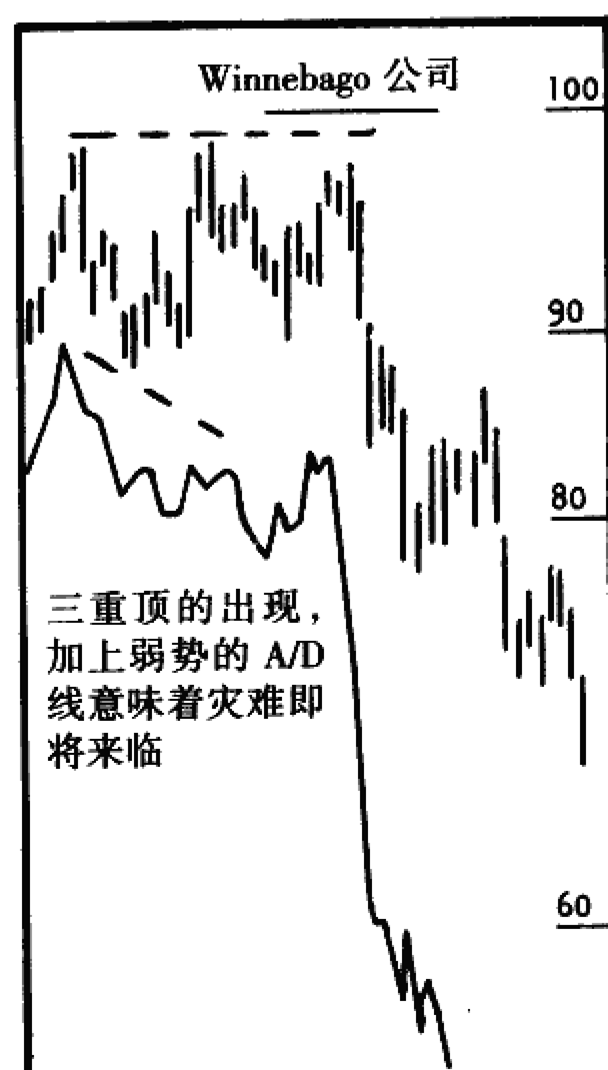


图 4-9

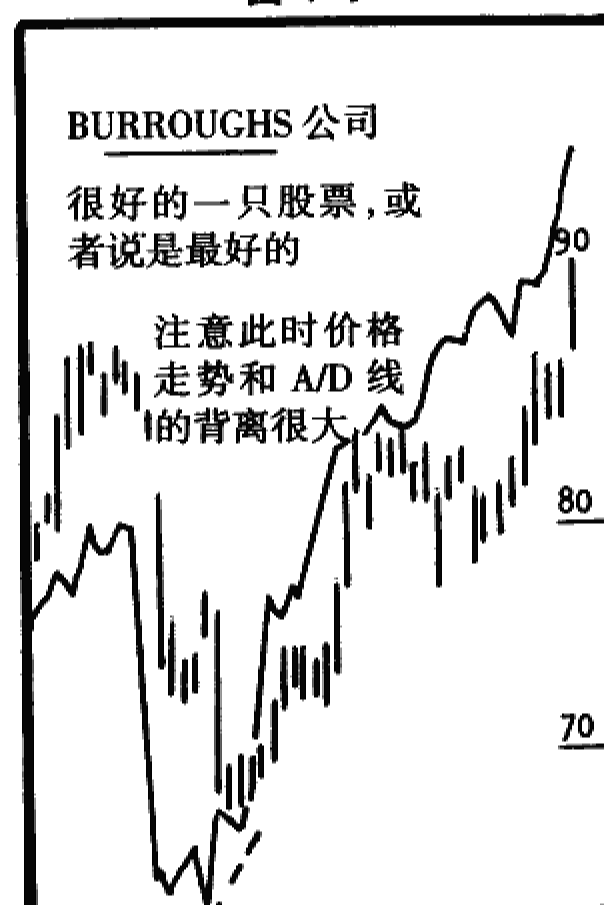


图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

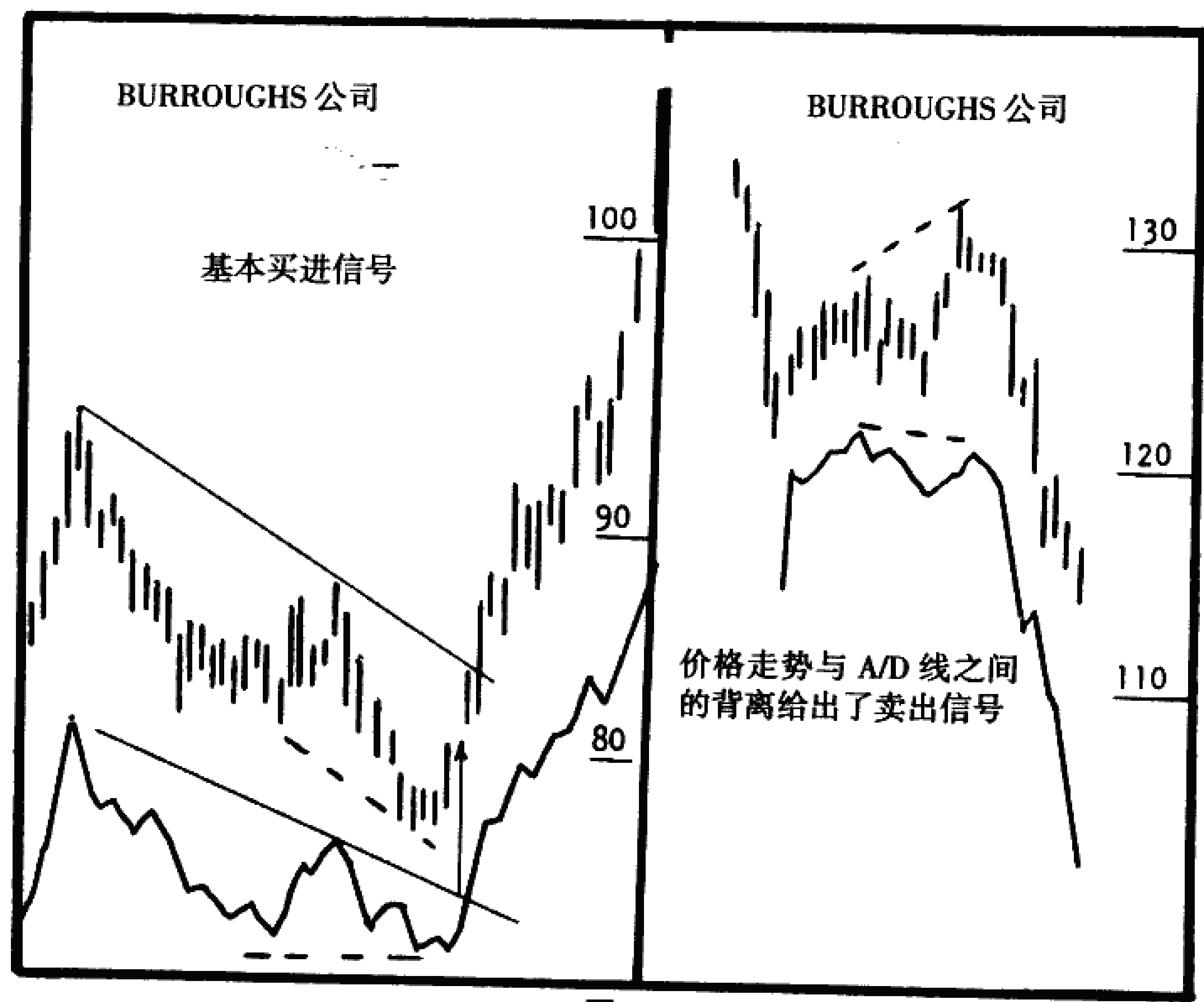


图 4-11

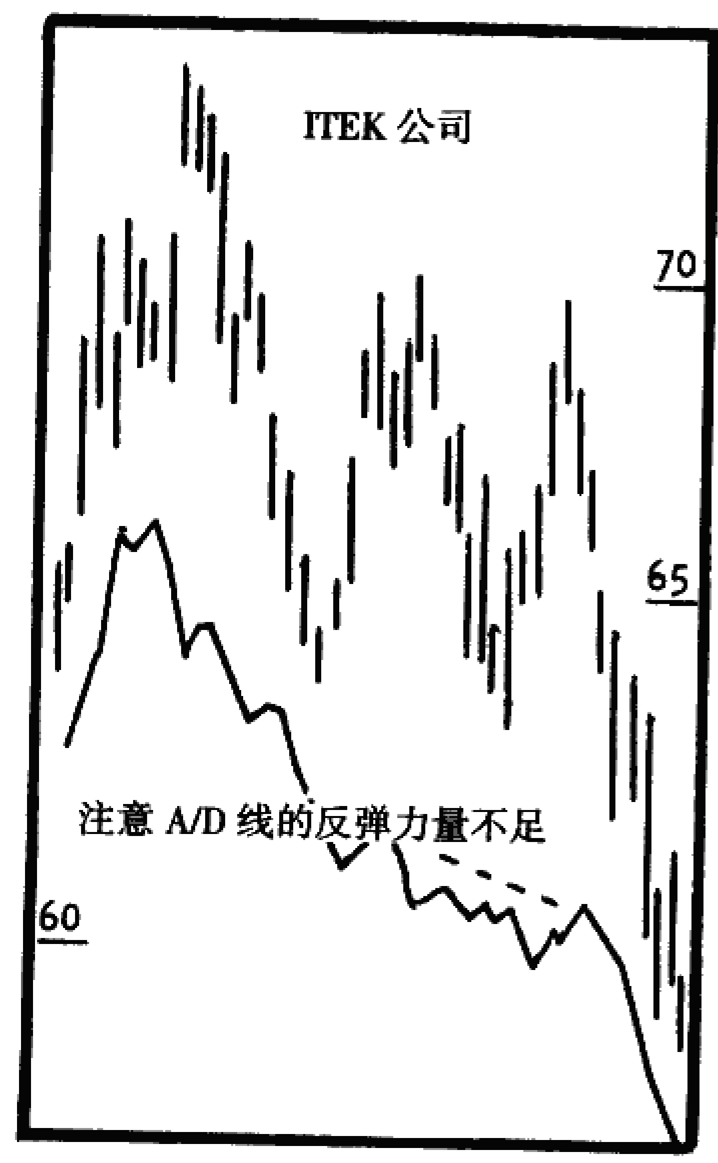


图 4-12

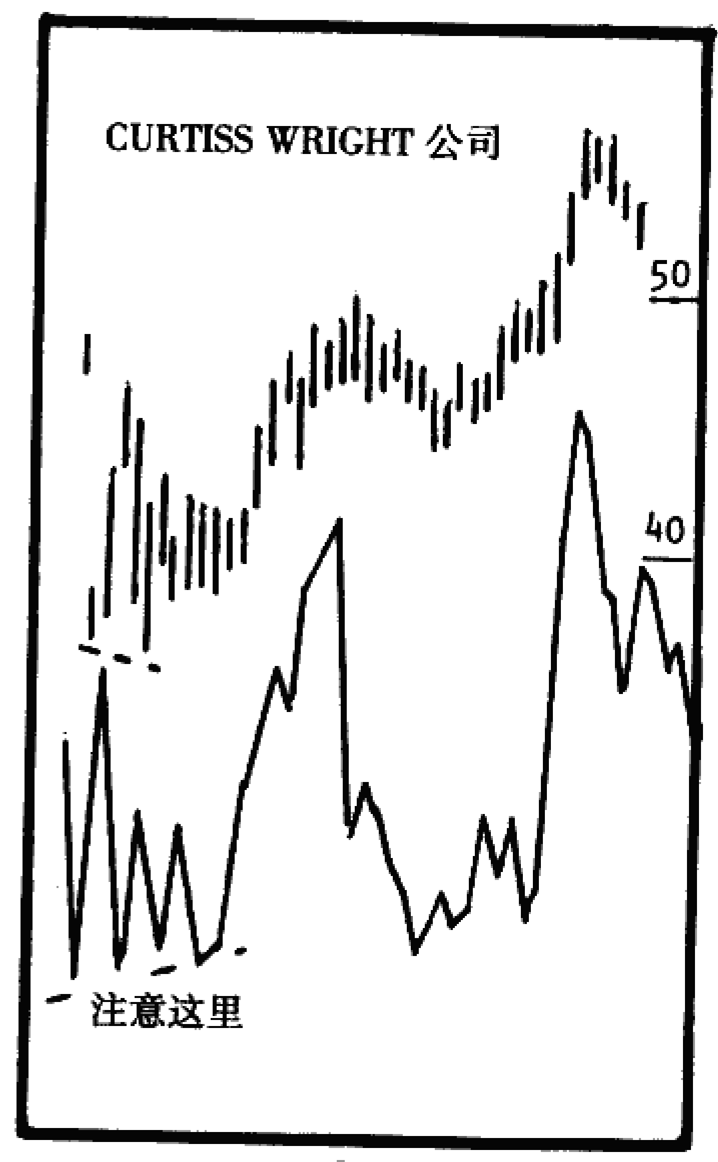


图 4-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

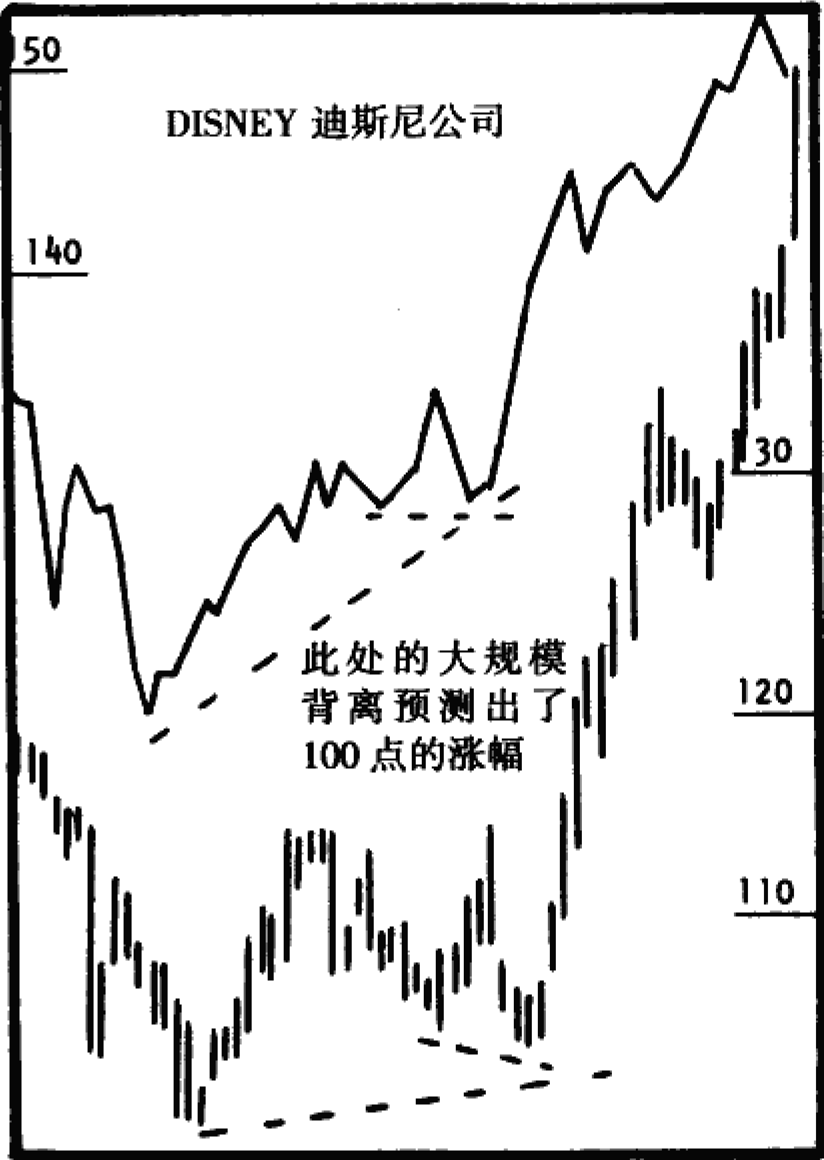


图 4-14



图 4-15

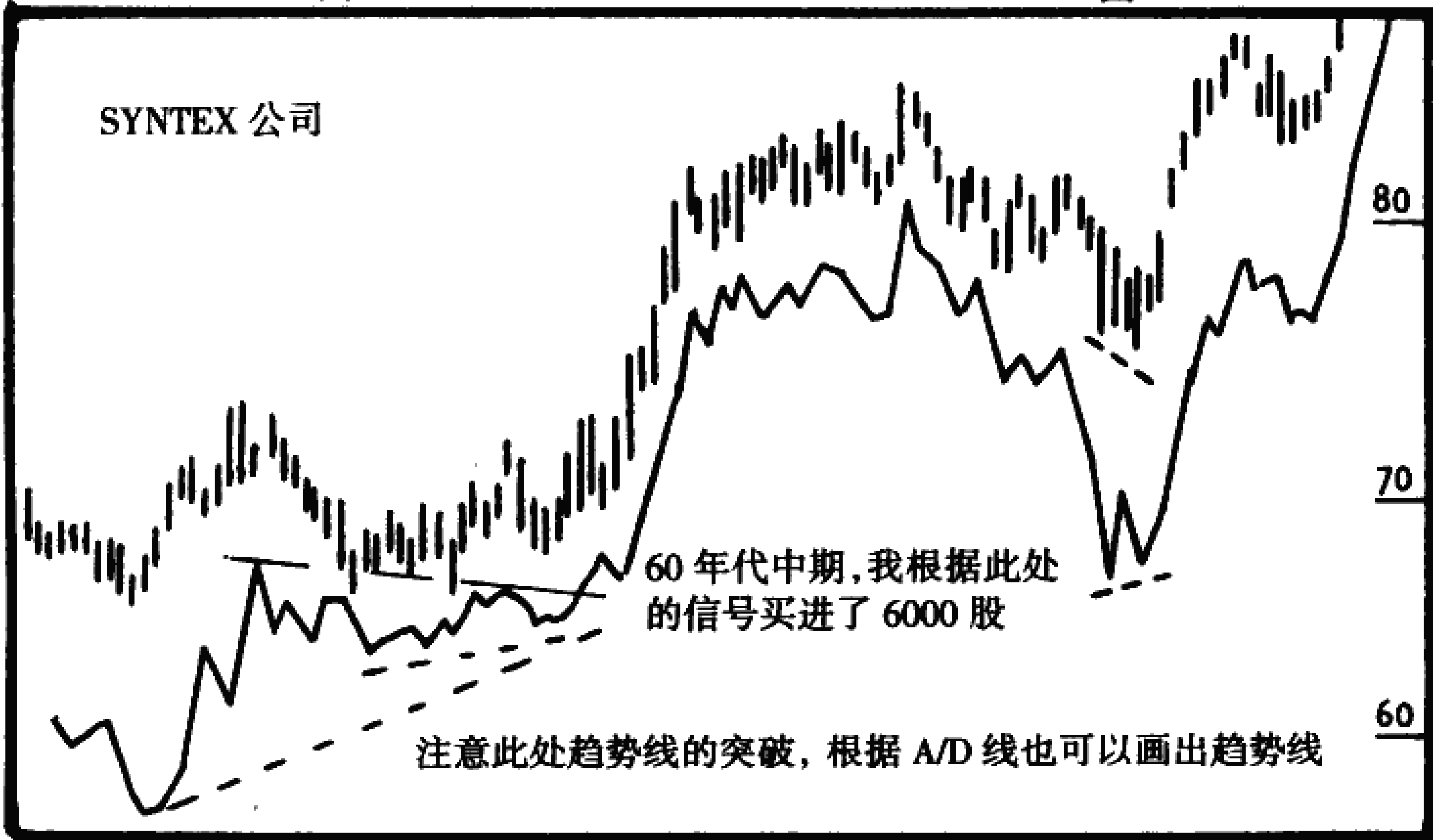


图 4-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SHOULD YOU FOLLOW THE SHORT OR INTERMEDIATE TERM TRENDS AND HOW TO DO IT

短期或中期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否应该跟踪短期或中期趋势以及如何跟踪

选择出一只好的股票就等于成功了一半,剩下的就是要选择适当的时机来买进所选股票。无论是作为投机者还是投资者,我们都需要作出以下两个决定:

第一,买进什么股票;

第二,在何时买进所选股票。

许多股票市场参与者对自己都没有一个清楚的认识,不知道自己是属于哪种类型的投资者,也不清楚自己在股票市场究竟想要获得些什么。

这些人前一刻还是投机者,而下一刻就又变成了长期的投资者。他们最大的一个问题就是不断的变换自己在市场中的角色和目标,难怪他们最终会失败。

若想在股票市场获利,你必须清楚自己到底扮演着什么样的角色,自己的最终目标到底是什么。

我曾经常去一家证券公司,在那里有一个有钱的医生,他总是试图把自己的所有市场经验都传授给我。他向我讲述过他最近购买的一只股票,我现在不记得是哪一只了,但是我清楚的记得医生对发行公司的热烈评价:公司收益连续增加5年,产品质量不断提高,销售额蒸蒸日上,财务状况十分良好等等。

那只股票当时的价格是20块钱,他认为不久的将来价格最低也能涨到60块钱。他的预测看起来很合理,也很有说服力。看起来他确信自己买了一只好股票,剩下的事情只是坐等着赢利。

可是就在15分钟后,就出现一个大户对这支股票进行抛售,这时医生就开始坐立不安了。然后,又出现了一轮接一轮的抛售。看到这种情况,医生立刻跑到他的经纪人那里,要求将他手中这只股票的全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部份额全盘抛出。

在不到半个小时的时间内，这个人从一个长期的、建设性的投资者，变成了一个短期投机者！需要提醒大家的是，决不能将投资者和投机者混为一谈。如果你根据基本面进行交易，那就盯住基本面，不要试图将其他的原则应用到你的投资决策中，也不要期待你应付得了两种不同的思想、两种不同的目标。

救世主耶稣告诫过另一个医生："医生，治愈你自己吧！"我想，如果耶稣给过投机者或投资者任何市场建议的话，肯定是："投机者，好好了解一下自己吧！"

直到你对自身以及你的投资目标有一个清楚的认识，
你才会知道如何玩转股票市场。

也就是说，你必须抛开自己的生活方式，去想想下面这些问题：你需要在股市上花费多少时间？你想要在股市上花费多少时间？

另外，你手头上有多少资金？如果金额有限的话，你最好别做短期投机者。你能承受多大的精神压力？你现在的工作是否允许你及时获得市场价格信息？你是否能接受保证金交易？你是否太易紧张而不适合做一个"长期持有者"？

直到找出这些问题的答案，你才能够去决定自己在市场中到底充当什么角色。

如何预测短期趋势

由于市场短期行为的波动性很大，因此预测起来就十分困难。但是，仍然存在一些有力工具能够较为准确的预测出短期买卖时机。

这些工具仅适用于短期交易者或是有充足时间来近距离观察市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行为的人。他们不一定都是投机者，中期或长期投资者也可能跟踪短期指数，来帮助自己找出最好的买卖时机。但是，一般来讲，普通投资者并不需要这些工具。

一般来将，市场每年平均出现12次短期波动。由于需要作出更多的投资决策，因此面临的风险也会更大，出现决策失误的几率也就更高。

我最喜欢的短期指标

为了尽量避免决策失误，在采取任何短期行动之前，我一般会等到出现以下两种情形：

1. 市场出现短期的超买超卖；
2. 动量指标发出趋势反转信号。

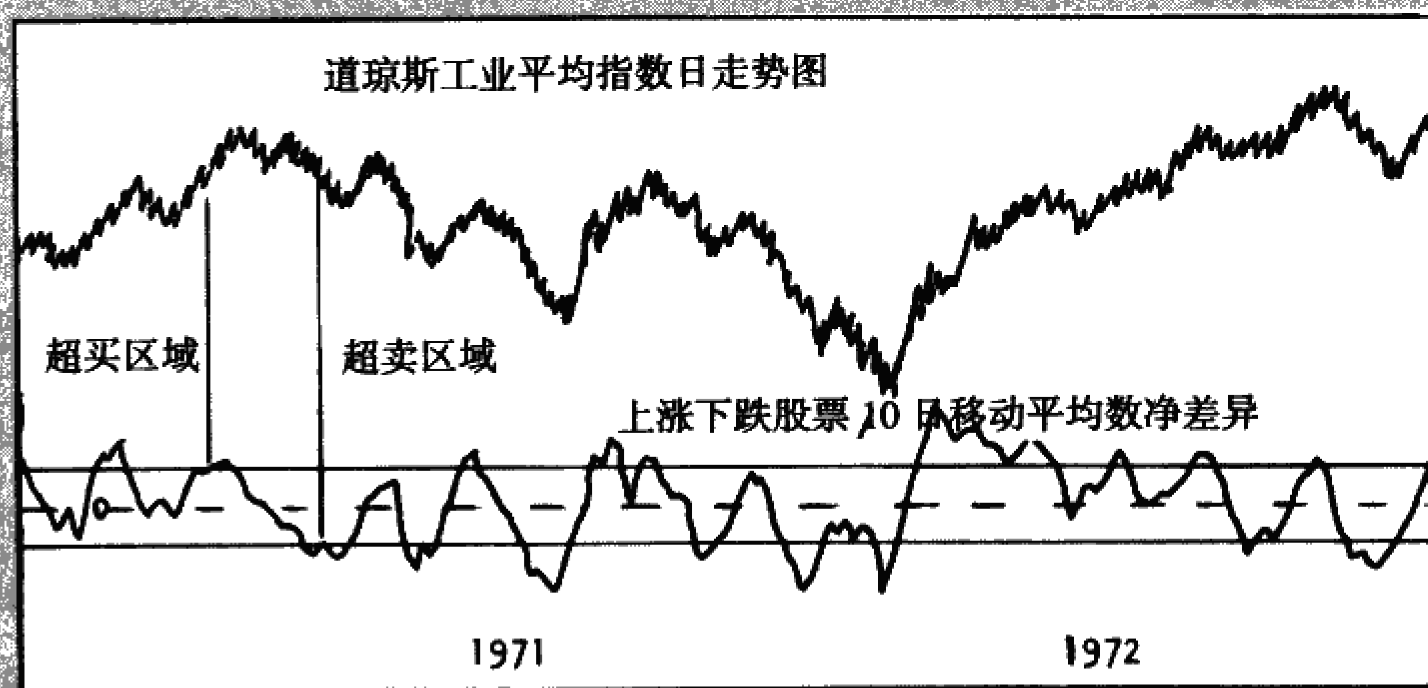


图 5-1

如何判断市场已经达到了一个短期的超买/超卖点

当初我刚刚开始提供短期市场时机选择咨询服务时，还没有其他机构提供此类服务。而现在，多家服务机构参与到其中，而且大部分都出席过我举办的研讨会。每个人都花费了大量的时间，试图找出一个完美无瑕的、囊括一切的短期市场时机选择工具。我也不例外，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己潜心研究了三年，在此过程中也多次与他人交流探讨，甚至还被勒索说出所谓的“秘密”，到最后才意识到并不存在完美的短期市场时机选择工具，每种工具都难免有一定的瑕疵。事实上，试图依赖于所谓的完美技术指标本身就是一个很大的错误。

这很像作画，对于世界上最糟糕的画家，即使他用的是黑貂毫笔，也很难画出一幅好的作品。

对于市场时机选择来讲，最重要的一点就是需要清楚市场目前状态以及未来发展趋势。如果对此没有一个很好的了解的话，很容易导致大部分投资者最常犯的一个错误——过急的进行买入或卖出。你的经纪人、顾问、朋友或是“值得信赖”的报刊或许会告诉你市场达到超卖点，因此买入的最好时机已经到来。但事实是否真的如此？他们有何根据？你又怎么能确定？

我认为，市场出现超买超卖现象的最佳信号来自于对以下两点的仔细研究，包括上涨下跌股票数量的 10 日移动平均数，以及对 10 日移动平均的一个很好的度量工具——交易指数。

如图 5-2 所示，上涨股票和下跌股票 10 日移动平均数的净差异在定位市场转折点时发挥了很大的作用。通过计算上涨股票的 10 日移动平均数和下跌股票的 10 日移动平均数二者之间的差额，就可以构建出这个指标。当上涨股票的 10 日移动平均数较大时，最终结果为正数，在图中表现为在零线的上方；当下跌股票的 10 日移动平均数较大时，最终结果为负数，在图中表现为在零线的下方。

当此指标下降到 2000 点以下时，表示市场达到超卖点。当此指标在上升到 1000 点以上，之后又下降到 1000 点以下时，表示市场达到超买点。这个指标的唯一目的就是在短期基础上判断市场是否达到超买/超卖点。

判别市场处于短期超买/超卖区域的另一种方法对数学的要求高一些，但是其有效性也更好。这种方法主要是利用交易指数（上涨下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌成交量之比除以上涨下跌股票数量之比)。

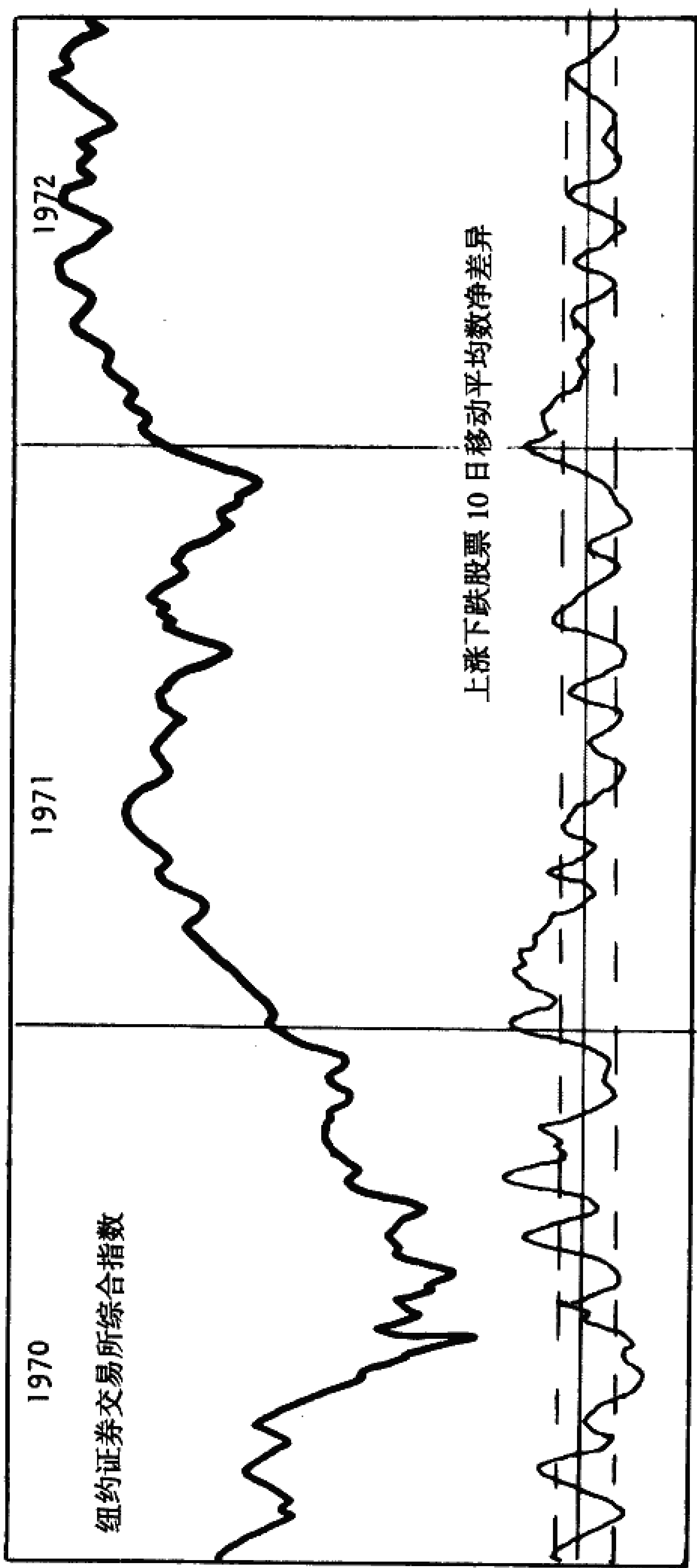


图 5-2

交易指数的构造包括以下三个步骤：

首先，用上涨股票的数量除以下跌股票的数量，可以得出上涨下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌股票的数量比；用上涨股票的成交量除以下跌股票的成交量，可以得出上涨下跌股票的成交量比。

然后，用上涨下跌股票的成交量比除以上涨下跌股票数量比，即可得出交易指数。交易指数一般从 0.40 到 2.00 之间波动，数值较低时表示市场为牛市，数值较高表示市场为熊市。我通常在每天收盘时计算此指数。你可以利用计算器来完成计算，这样能省掉一些运算步骤。

最后，计算交易指数的 10 日移动平均数。一般它会在 0.8 至 1.3 的区域内上下波动。

当交易指数的 10 日移动平均数大于 0.99 时，表示市场达到短期超卖点；当交易指数的 10 日移动平均数小于 0.9 时，表示市场达到短期超买点。图 5-3 显示了交易指数的重要性。

采取行动的最佳时机

既然你已经知道如何判断市场的短期超买超卖点，接下来需要学习的是如何根据自己的买卖信号系统确定进入市场的最佳时机。

通过研究，我发现当确定市场短期动量指标的发展趋势出现反转时，就是采取短期市场行动的最佳时机。研究还表明，这些动量指标一般提前于市场本身达到顶点或底点。同其他指标一样，这些动量指标也可能出现双面受损的情况，但是如果我们等到市场发出超买超卖信号时，大部分双面受损都会消失，此时市场动量指标通常会给出很好的定时信号。

对于动量指标的解释

千万别被“动量指标”这个词吓倒……实际上你已经知道如何构建它了。上涨和下跌股票的 10 日移动平均数净差异就是对市场动量的精确度量。这意味着你只需观察上涨下跌股票的 10 日摆动量是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

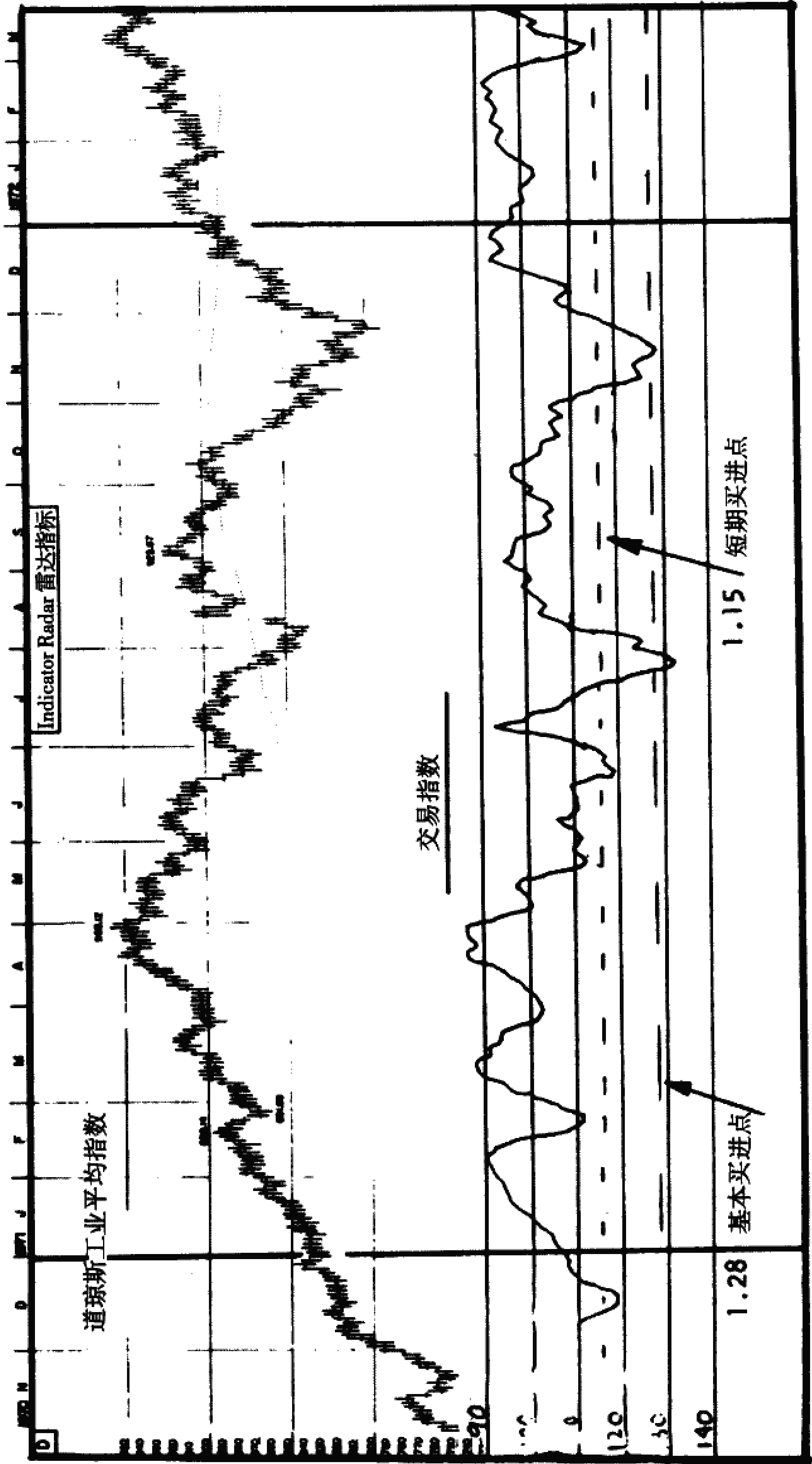


图 5-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生反转，即可判断出市场是否出现超买超卖现象。

为了帮助你理解这个概念，下面将给出一些市场时机选择中的一些真实的特写镜头，你会看出动量指标——10 日移动平均数净差异——在定位市场反转时的重大作用。

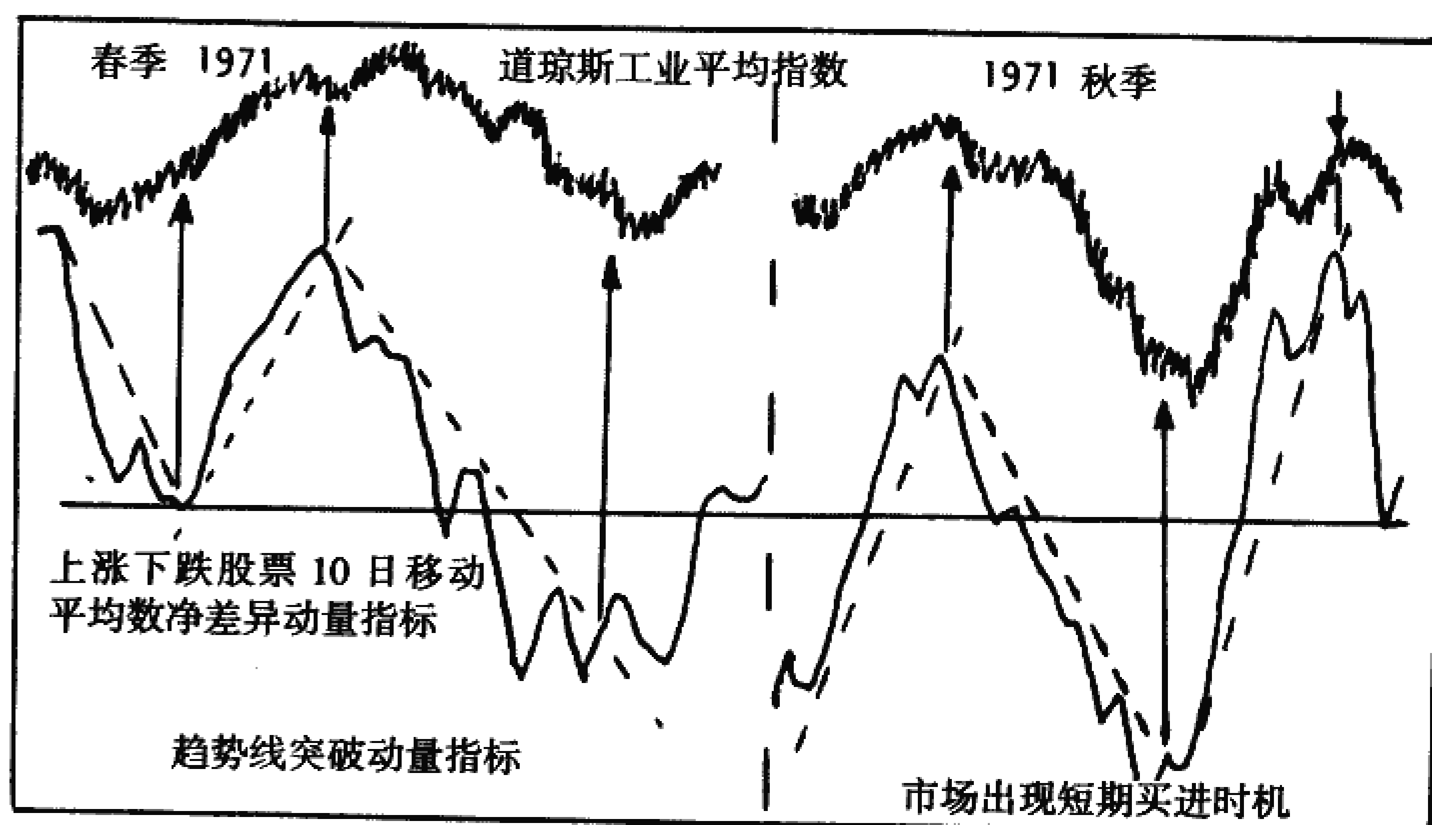


图 5-4

如短期市场时机选择的图表所示，当 10 日交易指标向上或向下突破趋势线时，我们就可以得到相应的买进信号或卖出信号。注意观察即使市场趋势下降的时候，10 日交易指标是如何频繁的发出信号。当这个指标形成了明确的趋势时，这种趋势一旦出现反转，将会给出极好的市场信号。

如何预测中期趋势

与每年出现的十到十五次短期市场反转相比，中期市场反转只会出现两三次，这使得中期趋势的预测更为容易。我们可以利用阴阳基本原理来进行中期趋势的预测，除此之外，还存在一些其他的市场时机选择工具可以用于判定市场何时达到极高点或极低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪市场中期趋势的过程中比较麻烦的一点是，你必须持续收集特定的数据，一般每周一次，但是这些数据在一年中只会被应用一两次。这使得一些没有耐心的人不等预测指标发出相应的信号，就过早的开始买卖行动。我本人就有过类似的经历。

我最喜欢的中期指标

经过研究，我发现了三个极具可靠性的中期市场时机选择工具。第一个衡量的是股票收益率和债券收益率之间的差异。第二个遵循的是交易指数原理，第三个是以超买超卖指标为基础。以上三个工具都不错，但如果将三者相结合会产生更好的预测效果。当三个指标都发出了市场达到顶点或底点的信号时，你就可以真正的玩转股市了。

市场未来的走势在哪里？“走势”会告诉你

首先要介绍给大家的中期指标，我称之为“走势”，因为它能告诉我们中期内市场趋势将走向哪里。实际上，它能预测出大约 10 周后的市场趋势！

这个无价的指标构造方法如下：计算出本周的股票收益率与债券收益率的差额，以及 5 周前股票收益率与债券收益率的差额。如图 5-5 所示，相关数据可在《巴伦斯》杂志的市场实验室部分第三栏查到。

将本周与 5 周前的数值进行比较。如果本周数值大于 5 周前的数值，结果为正数，反之结果为负数。然后使用构造累积 A/D 线时所用的方法，构造出一个类似的累积线。如果本周结果为正数，则与累积线相加。如果结果为负数，则从累积线中扣除。以此类推，每周都做一次运算。

然后将这个指标绘制到图纸上，并将时间提前十周。在图中可以看出，“走势”的趋势提前于现实市场趋势十周，我们可以据此判断市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BARRON'S

每周市场数据

	上周	上上周	去年
纽约证券交易所成交量（单位：千股）	61,367	82,529	62,876
美国证券交易所成交量（单位：千股）	16,188	21,786	17,343
道琼斯平均指数成份股：			
65只股票（单位：千股）	7,352	10,133	7,819
30只工业股（单位：千股）	4,458	6,113	4,272
20只交通运输股（单位：千股）	1,771	2,411	2,432
15只公用事业股（单位：千股）	1,123	1,609	1,115
20只最活跃股票平均价格	34.75	30.88	35.24
20只最活跃股票成交量占总成交量之比	13.78	13.78	12.91
招股金额 单位：千美元	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BK CLRGS ,NYC 纽约	128,120	115,840	[illegible]
巴伦斯10年期高信用级别债券收益率	7.26	7.27	7.62
道琼斯工业股票平均收益率与巴伦斯10年期高信用级别债券收益率之差	−4.01	−4.05	−4.19
（信心指数）	95.2	95.0	95.5
道琼斯平均指数成份股价格和收益率（包括股息）：			
30只工业股总价格	961.39	971.28	922.15
30只工业股收益率	3.25	3.22	3.43
20只交通运输股总价格	253.84	261.06	225.69
20只交通运输股收益率	3.01	2.92	3.79
15只公用事业股总价格	107.87	108.16	114.33
15只公用事业股收益率	6.15	6.13	5.67
40只债券	7.63	7.65	7.98
10只高信用级别债券收益率	8.51	8.43	8.57
10只次级信用级别债券收益率	8.74	8.85	9.17
10只工业债券收益率	6.96	6.97	7.25

图 5-5

场将在何时达到顶点或底点，你还可以看出“走势”在顶点或底点的预测上十分准确。

千万不要忘记，当图中显示“走势”达到顶点时，实际上是十周后市场将达到顶点。“走势”的顶点或底点与现实市场并不同步，它提前于现实市场。

“走势”是一个很好的综合指标，它有助于预测出中期和以及更短时期内市场走势的最可能方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

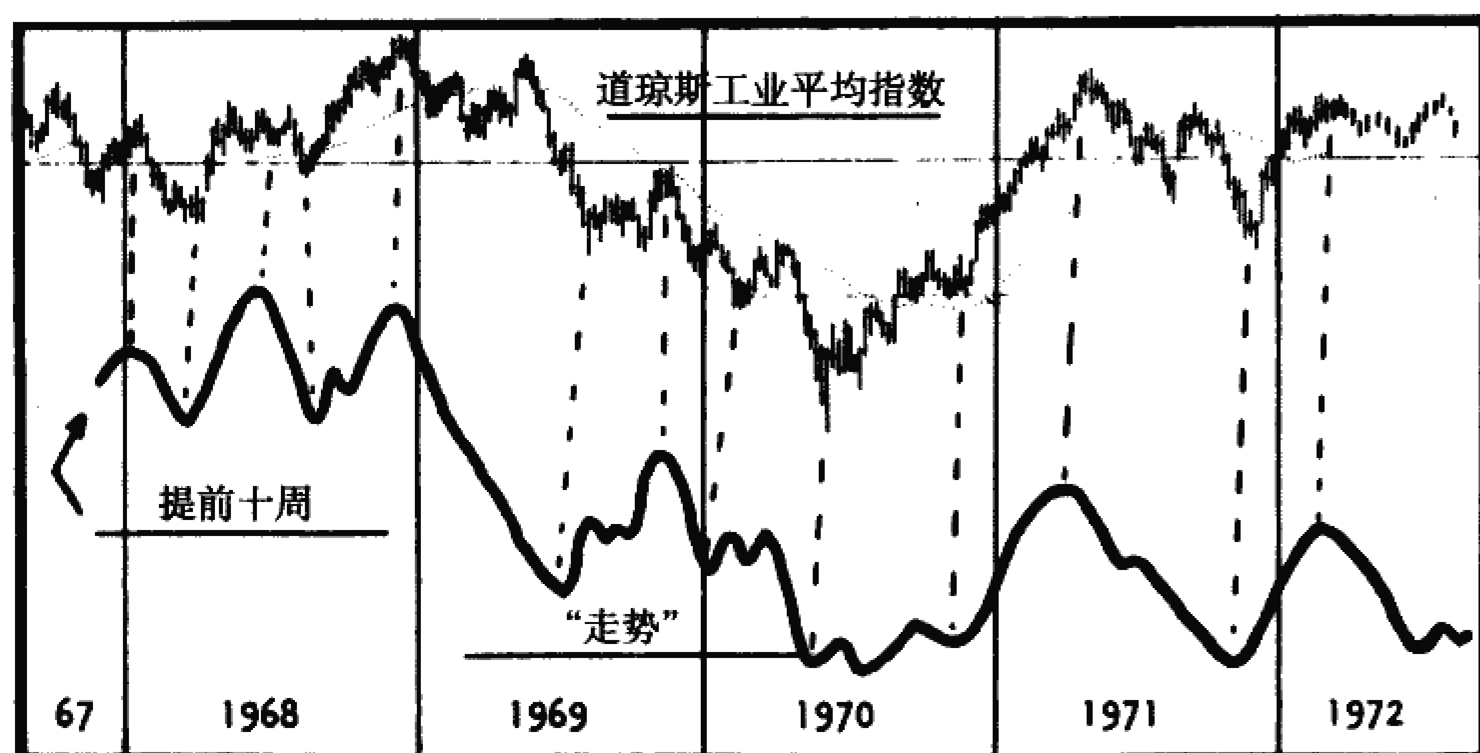


图 5-6

阴阳

上面已经讲到，"走势"能够提前预测出市场何时会出现反转趋势。作为补充，你还需要其他的工具来确认市场已经达到中期超买超卖点。

实际上，10 日交易指数就可以用于判断市场在中期内何时出现重要的超买超卖点，所以完全没有必要引入其他的指标，多余的指标只会扰乱思维并增加工作量。

一般来讲，当 10 日交易指数低于 130 点时，预示着市场将要达到中期低点。

尽管市场中期低点出现的频率不高，但它确实会出现，尤其是当"走势"也认为此时市场会向上反转时，强烈建议你买进股票。"走势"与 10 日交易指数是密切联系的。

实际上，市场中期顶点并不存在。所有的顶点不是短期（我们已经介绍过短期顶点）就是长期（对此将在下一章进行详细介绍）。你应该将注意力主要集中在具备以下条件的股票之上：

1.具有建仓的价格形态；

2.A/D 线证明了股票处于被积极建仓的过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所选股票的最佳买进时机应该是“走势”预示市场开始反弹时，同时 10 日交易指数超过 130 点，确认市场已经达到中期低点。

最后一个中期指标

对于那些不愿意处理单日数据的人，仍然有一个很好的中期指标，可用于判别中期买入时机。这个指标本质上也是一种超买超卖指标，它由每周最活跃股票构建而成，在大多数周报上都可以查到相关的数据。

其构造方式如下：将每周交易最活跃股票中上涨股票的数量减去下跌股票的数量，从而得出 20 只最活跃股票的净值。例如，20 只最活跃股票中有 17 只是上涨的，3 只是下跌的，那么净值为 14；如果 6 只上涨 14 只下跌，净值则为-12。每周都做相同的运算，最后算出 20 只最活跃股票净值的三周移动平均数。

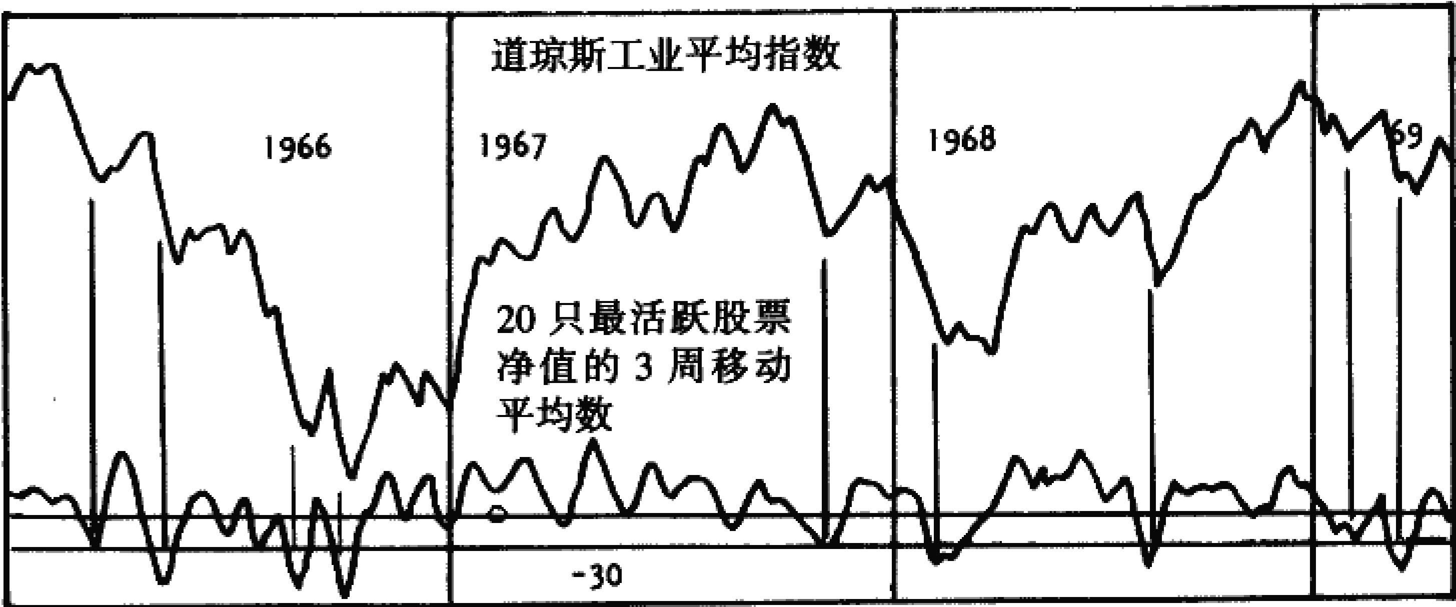


图 5-7

如图 5-7 所示，当 3 周移动平均数低于-30 时，意味着良好的买进时机已经到来。当它低于-40 时，意味着此时出现了一个十分重要的市场低点，即使是在熊市，聪明的投机者也会大量买进，期待中期反弹的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

HOW CYCLES CAN IMPROVE YOUR STOCK TIMING

周期循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用周期循环来改进市场时机选择

多年以来，一些华尔街上的聪明人一直试图揭开周期循环背后神秘的面纱。市场中也有几本著名的期刊杂志，例如《周期循环》，由周期循环研究基金会出版发行，对周期循环现象进行持续报道。

这些人试图将所有的市场行为都归纳为一到两个周期模式。在他们看来，一个理想的周期由两个相同的运动组成，必然包括以下两点：周期的上升段与下降段相等，周期的深度或幅度与长度相等。这意味着，如果上一个周期长度为 22 天，那么如果趋势自我循环的话，下一个周期长度仍为 22 天。

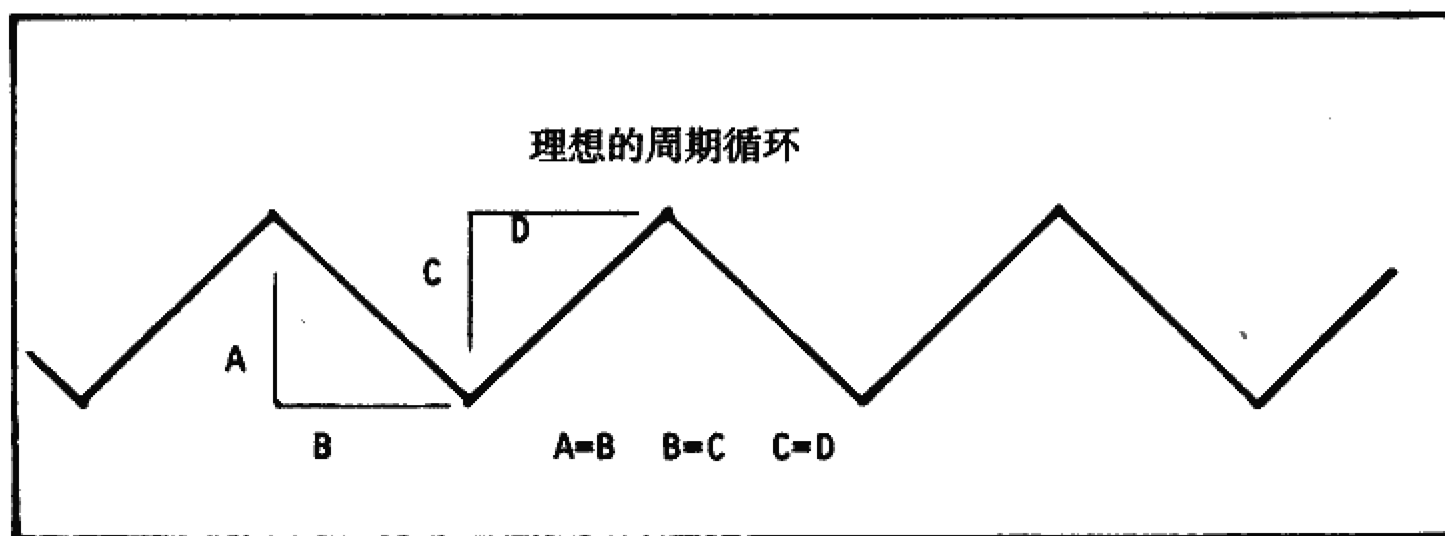


图 6-1

这种方法理论上十分有效，但实际上在现实股票市场中极少会出现理想的周期循环。周期循环理论的追捧者对这个不完美的理论期望过高，我想正是因为如此，他们才一直坐失良机吧。无论是大盘还是个股，其价格运动绝对不会存在统一的周期，它们仅仅是按照周期形态运动而已，这就是周期循环理论中市场行为的秘密所在。

识别个股周期形态的秘诀

我曾设法识别所跟踪的股票处于怎样的周期循环形态。方法很原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，只是简单的在图表中标出重要的低点出现的位置。

然后再测量两个低点之间的距离。结果发现，大部分低点之间的距离都相等。如果上两个低点之间相距 27 天，那么我确信，下一个低点距离最近的低点必定也是 27 天。

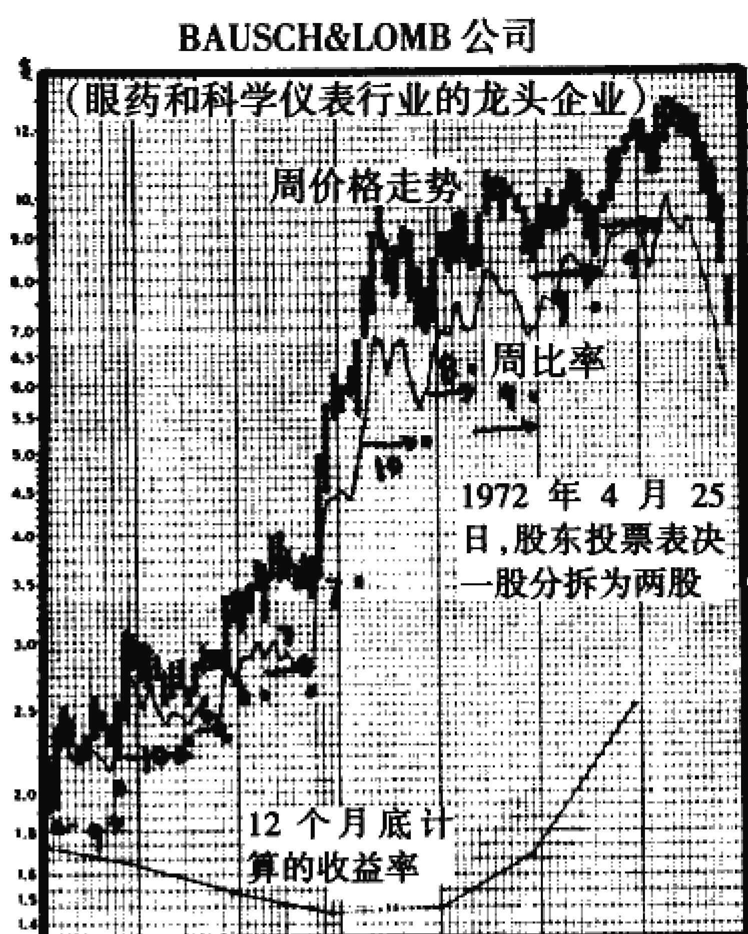


图 6-2

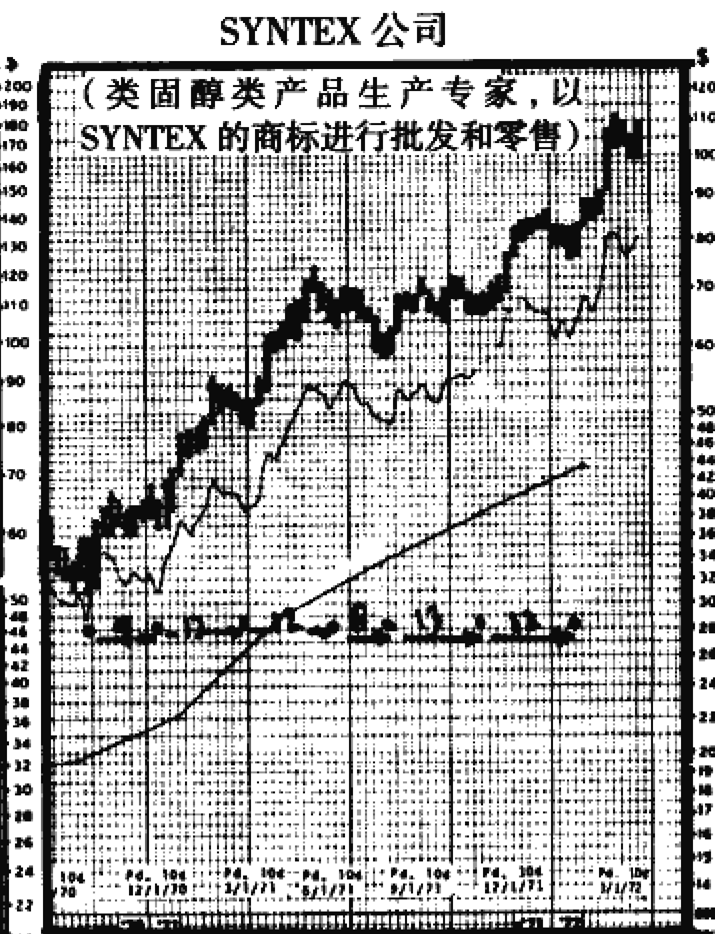


图 6-3

我发现，这种识别个股周期形态的方法虽然简单，但是效果很好，即使是利用计算机程序或其他研究也不能找出更好的方法。

完成了对低点之间距离的测量之后，你必须持续更新数据，以观察周期长度是否发生变化，同时还需要对由于股价异常上下波动产生的低点做出相应的调整。

图示对这个过程的解释更加简单易懂。你必须时刻牢记的一点是，并不存在理想的周期形态，一切都有可能发生变化。识别周期形态的最终目的是借此调整买卖时机，防止过早的介入某只股票。

形态识别

全部个股行为都包含两种基本形态。第一种是长期内价格是呈上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升趋势的，中间穿插着暂时性的下降趋势。第二种是对前一种的反转，上升趋势只是暂时的，长期来看股价呈下降趋势。通常这两种基本形态在一只股票的多年价格走势过程中交替出现。

一些股票的价格运动呈现出十分明显的周期性，如 Burroughs 公司。它的价格运动由十周的上升趋势加上四周的下降趋势组成。在上升的十周又包括了上升、下降、再上升三个阶段，最终达到顶峰。同样，图示对此过程描述的更为清晰。

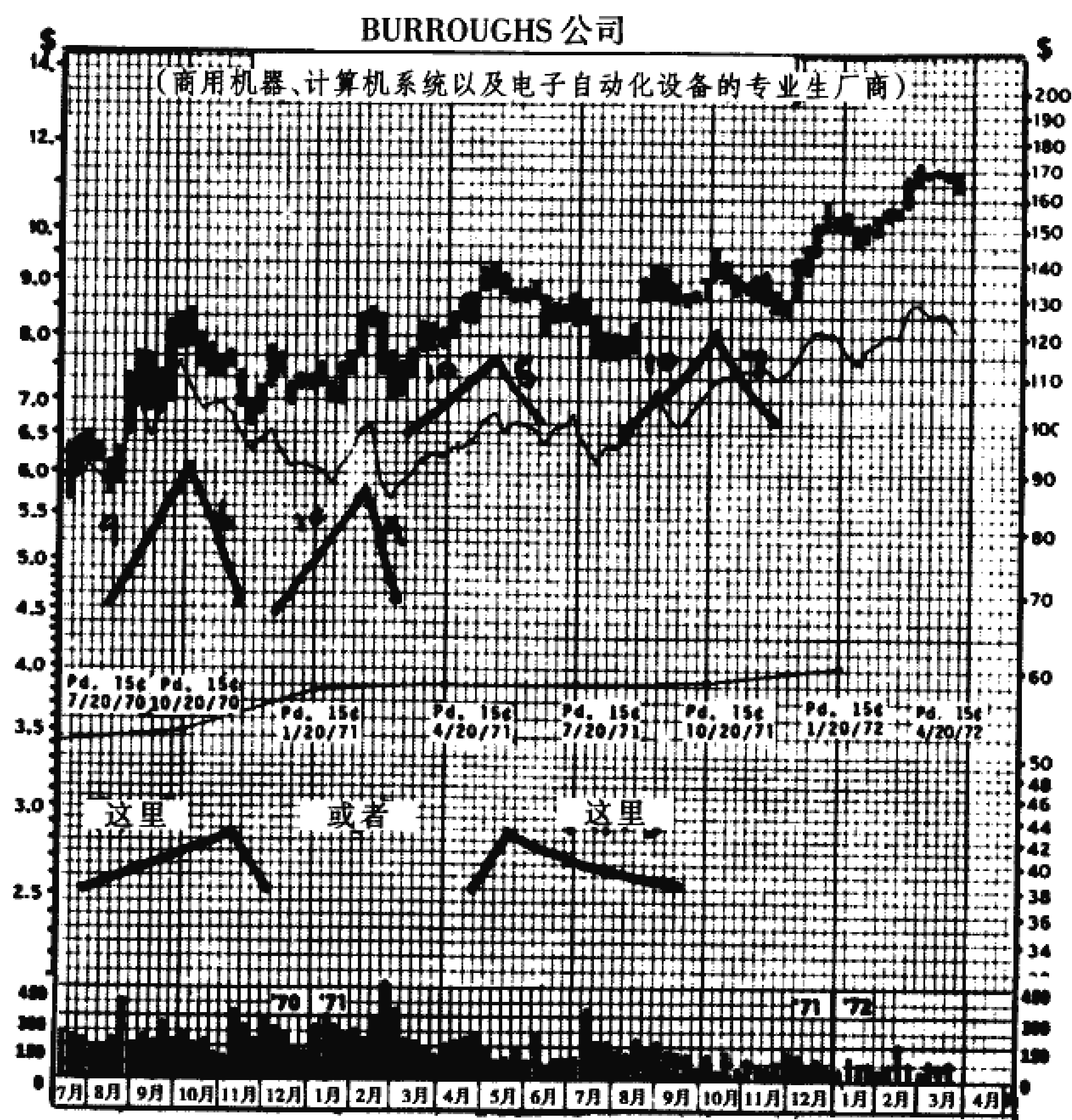


图 6-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


结论的应用

应用股票的周期性最基本的方法就是在图表中作出标注，如前面所讲，来判断出下一个低点将何时出现，即根据上一个低点将周期进行延续。这种方法在预测低点时的效果比较好，但是在预测高点时的效果却一般。它可以定位出一些高点，但并不是所有的高点，其准确性较定位低点时较差一些。

衡量周期循环的动量指标

最近，市面上出现了一些帮助投资者追踪股票周期方面的书。我读完之后，发现内容不错，但是书中介绍的方法太耗时，使其价值大打折扣。毕竟，周期循环只是股票价格行为中很小的一部分。就算一只股票处于理想的周期循环之中，若是在周期转折点上没有专业资金的建仓，最终就很可能不会出现反弹，或者说反弹力度也不大。

你必须使用其他工具来不断的检验股票是否还处于正常的周期循环之中，面临的是否是一个正常的上升段或下降段。周期现象本身不会对价格结构产生快速的影响，因此它只有得到建仓形态或清仓形态的确认时，才能根据它进行趋势预测。

借助一定的数学方法，就可以利用基本的周期信息来构造衡量周期强弱的指标。

这个过程需要通过计算股票收盘价的变化率来完成。变化率的长度是基于周期长度算出来的。假如周期长度为 22 天，那么你需要计算 11 天的变化率；假如周期长度为 50 天，那么你就需要计算 25 天的变化率，以此类推。

周期长度用两个相邻低点之间的交易天数来表示。收盘价变化率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是以 1/2 周期长度为基础计算出来的，这样无论股票周期是处于上升段还是下降段，你都有获利的机会。当动量指标明确的显示出上升段和下降段的轨迹时，你就可以实现短期利润最大化。

当变化率指标向上突破长期趋势线时，表明出现了买进信号；当变化率指标向下突破长期趋势线时，表明出现了卖出信号。再次强调，借助图表能更好的理解这个概念。另外还需注意在这里，NOM 使用的是 25 日收盘价变化率，而 BGH 使用的是 17 日收盘价变化率。所有股票都具有不同的周期性。

变化率是通过计算今日收盘价与 X 日之前收盘价之间的差额得出。价格差异，可能为正也可能为负，在图中表现为零线的上方或下方。具体见 Burroughs 公司和 Natomas 公司图中所示的变化率。

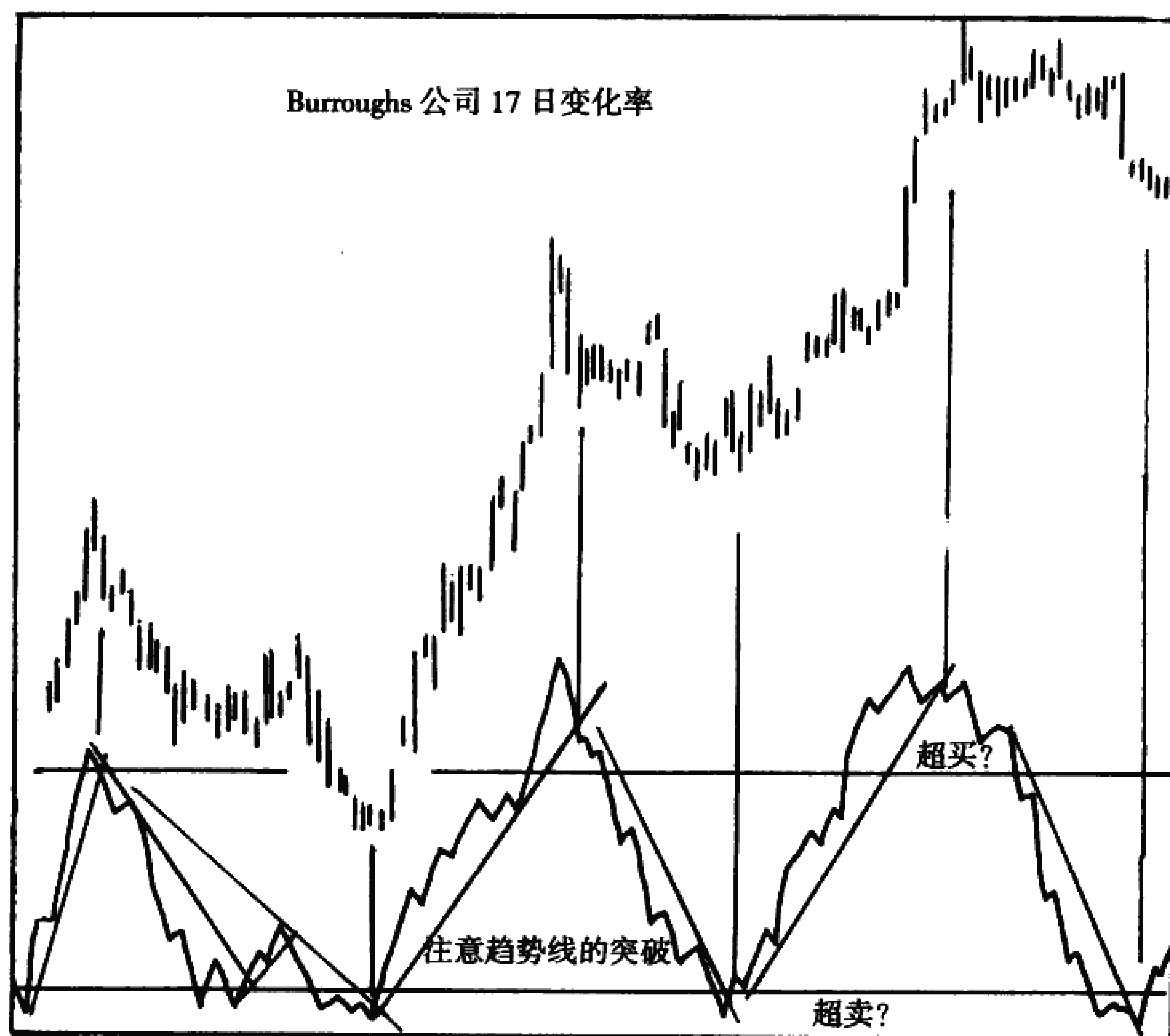
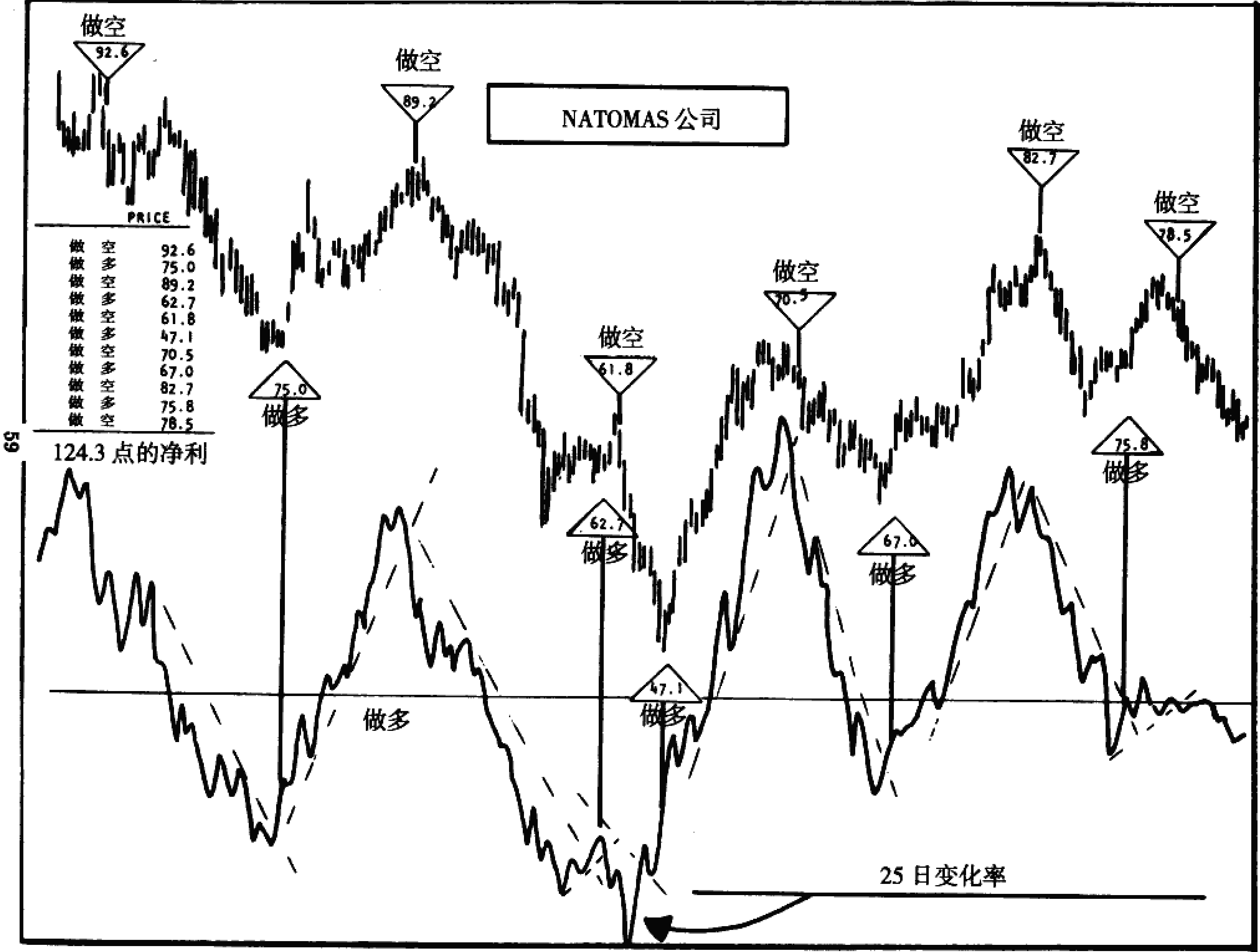


图 6-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用周期循环选择市场时机

综上所述，周期循环可以在时间的角度提前给出股价即将发生反转的预警信号。因此它可以作为投资向导，防止我们错误的选择市场时机。

为了节省时间，我们构建了一个动量指标，它能更加明确的告诉我们周期将在何时达到底部并开始新一轮的循环。

当然，任何方法都不能准确无误的预测出下一个周期的长度，只能是估计出市场转折点的大概位置。千万不要以为是周期循环决定价格走势，只有当专业建仓以及股市呈现牛市，与此同时得到周期循环的确认，这时大规模资金决定了价格走势。

政治与股市

无论你对政治的态度如何，在现在以及接下来的 20 年里，在股票市场行为与总统任期之间的关系上，必定存在一些十分有趣的研究课题。

两者之间最明显的一层关系是，大量事实显示，每当新总统上任的第一年，股市必将下跌。但是大部分人都没有意识到这点。

历史数据显示，每当新的总统任期开始的第一年，股市相对于其他年份平均水平损失 1.2%。在四年任期中，第一年股市的表现总是最差。更值得注意的是，从 1936 年开始，基本上所有的熊市都发生在新总统上任后的第一年。

当总统任期进入第二年，情况开始有所好转，股市相对于其他年份平均水平高出约 8%。

当总统任期进入第三年，股市的表现达到顶峰，相对于其他年份平均水平高出 16%多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第四年，也就是总统任期的最后一年，股市仍然呈现出上涨趋势，但涨势相对于第二年及第三年要稍弱一些。

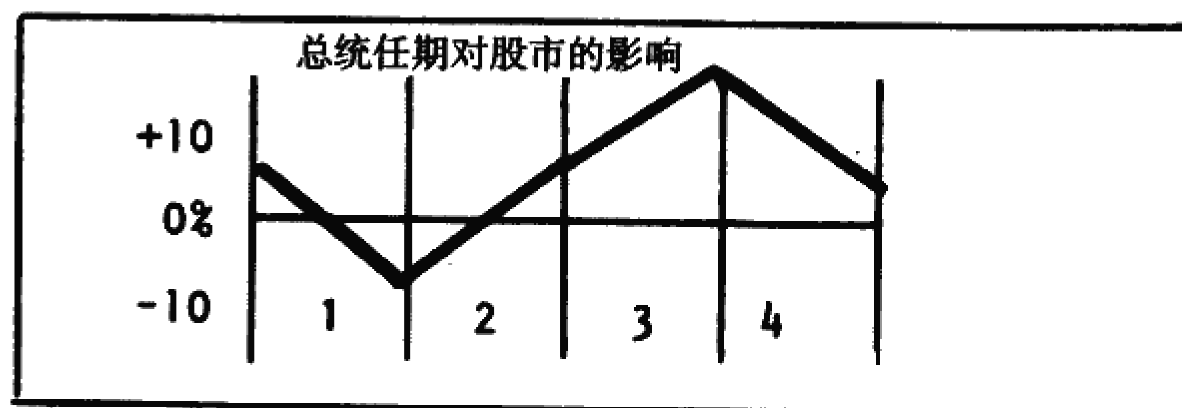


图 6-7

图 6-7 显示了总统任期对于股市的影响。以后每当有新总统上任时，相信你肯定会想起起尼克松总统上任的第一年中股市发生的灾难。

总统任期对于股市影响的统计有效性很高。在任期第一年的样本数据中，9 年中有 5 年的股市呈下跌趋势。乍一看来，这似乎并不能明确表明出现了熊市。但鉴于长期市场趋势是上升的，这 5 年的下跌趋势就有一定的意义。

在任期第三年的样本数据中，8 年中有 7 年股市呈上涨趋势，其中的 6 年涨幅超过 10%。这点意义十分重大，应该成为长期投资策略的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



WHAT YOU NEED TO KNOW ABOUT LONG TERM STOCK MARKET TIMING

长期市场时机选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如我前面所讲，投资者在股市中的成功与否主要取决于他是否能在适当的时机选择适当的股票。熊市中被积极建仓的股票也不可能暴涨。而在牛市中被大规模清仓的股票较平均水平来讲表现肯定要弱一些，但也不会弱到产生卖空获利的空间。

因此，你必须清楚的知道大盘是处于牛市还是熊市之中。如果确定大盘是熊市，那么你应该进行空头交易。如果确定大盘是牛市，那么你最好别再考虑卖空，而是进行多头交易。

尽管大部分市场底部看起来很相似，但是相似性还不足以产生一种能够标志着牛市的到来的特定模式。虽然如此，大部分牛市开始的时候市场上还是会出现许多相似的情形，当这些情形再次发生时，我们还是有把握断定牛市的到来。

大部分牛市的特点是卖出已经达到顶点。

如何识别卖出顶点

首先，让我们看一下典型的卖出顶点。奇怪的是，大部分卖出顶点都持续两天，而且这两天通常都是星期一和星期二。更有趣的是大部分卖出顶点都发生在月末。

星期一/星期二卖出顶点的例子很多，最近几年的如下：1971 年 11 月 22 日、23 日，1971 年 8 月 8 日、9 日，1970 年 5 月 25 日、26 日，1969 年 7 月 28 日、29 日，1968 年 8 月 4 日、5 日，1968 年 3 月 4 日、5 日，以及教科书上所记载的 1966 年 10 月 3 日、4 日的星期一/星期二卖出顶点。

除了一般发生在星期一和星期二外，典型的卖出顶点还有其他一些可识别的特征。我发明了一种用于识别卖出顶点的简单方法，即时刻记住卖出顶点总是出现在大幅下降趋势的末端。这里的基本原则是，道琼斯工业平均指数至少下降 100 点的时候，才可以判断某一顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点是否为卖出顶点。在指数下跌超过 100 点后，你就可以期待卖出顶点的到来，然而在跌幅未超过 100 点的时候，还是小心为妙。

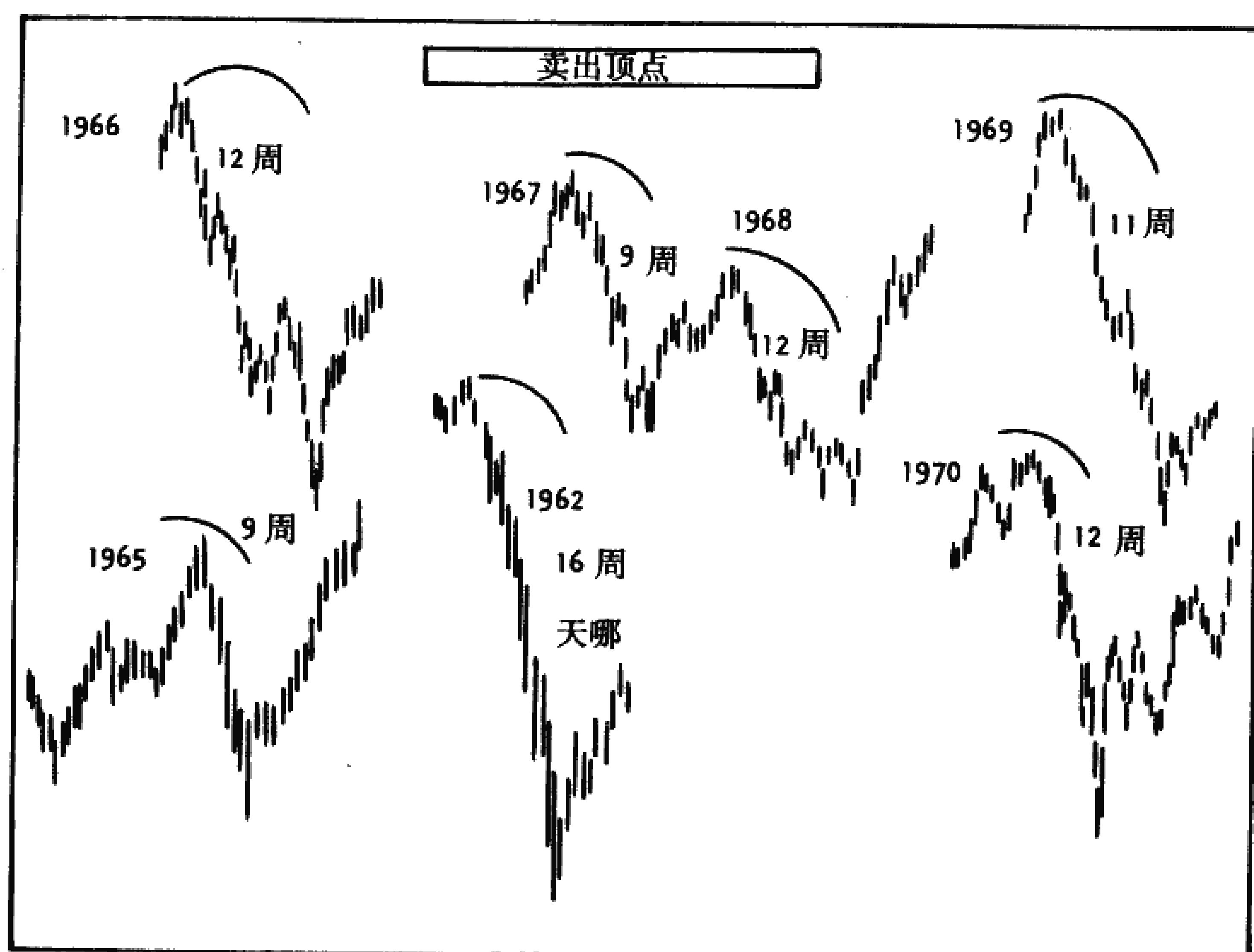


图 7-1

典型的卖出顶点产生过程如下：市场已经经历过大规模的抛售，几周以来大众媒体的主要话题都是围绕市场不能反弹展开。通常下降的趋势持续了至少 9 周，市场一片惨淡。

一般在月末或下月初的星期一，市场持续暴跌，道琼斯指数下跌大约 15 点。星期二，市场指数继续跌破星期一的低点，成交量继续增加。

现有数据表明，在出现卖出顶点时，即大盘触底时，TICK 指数（纽约证券交易所跳动指数）一般会下跌到-700 点以下。

接下来，尽管股票走势一直是向下的，几乎就是一刹那的时间，会出现一个反弹，这个反弹聚集了很大的能量，转眼间道琼斯指数只比前一天少了几个点而已。一个短暂的卖出浪潮试图拉低股价，但以失败告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，一个卖出顶点就形成了。它由两个暴跌的交易日组成。但是在第二个交易日，股价迅速反弹，收盘价大幅上扬。当然，也有另外一种情况，星期二的股价急剧下降，反弹出现在星期三，在星期三股价收盘于一个较高的位置。

典型的卖出顶点还有另外几点值得注意的地方。首先，卖出顶点一般出现在被图表学家称为支撑点的位置，而支撑点一旦被突破，股价便会无可救药的下跌到更低的位置。

第二，卖出浪潮开始后，一般会出现两三个短期反弹，但都以失败告终。真正的顶点反弹应该在这两三个反弹之后出现。

图表中可以清晰的看出在整个卖出浪潮过程中，股价好多次试图反弹，但都未能成功。因此，当卖出顶点出现时，曾经被套牢的那些人不会买进，甚至还进行卖空操作，而此时消息灵通的投资者开始建仓接下了能够获得的所有股票。

市场顶部的表现形式

卖出顶点瞬间内将长期趋势由熊市扭转为牛市，这标志着市场底部的形成。相比之下，市场顶部形成所需要的时间更长一些。正因为如此，我用一句话来概括长期市场时机选择的特点：

"熊市快速转为牛市，牛市慢速转为熊市。"

根据其在图表中表现形式的不同，市场顶部主要有以下两种形式：第一种被我称为“暂停，继续”顶，第二种是“双重顶”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

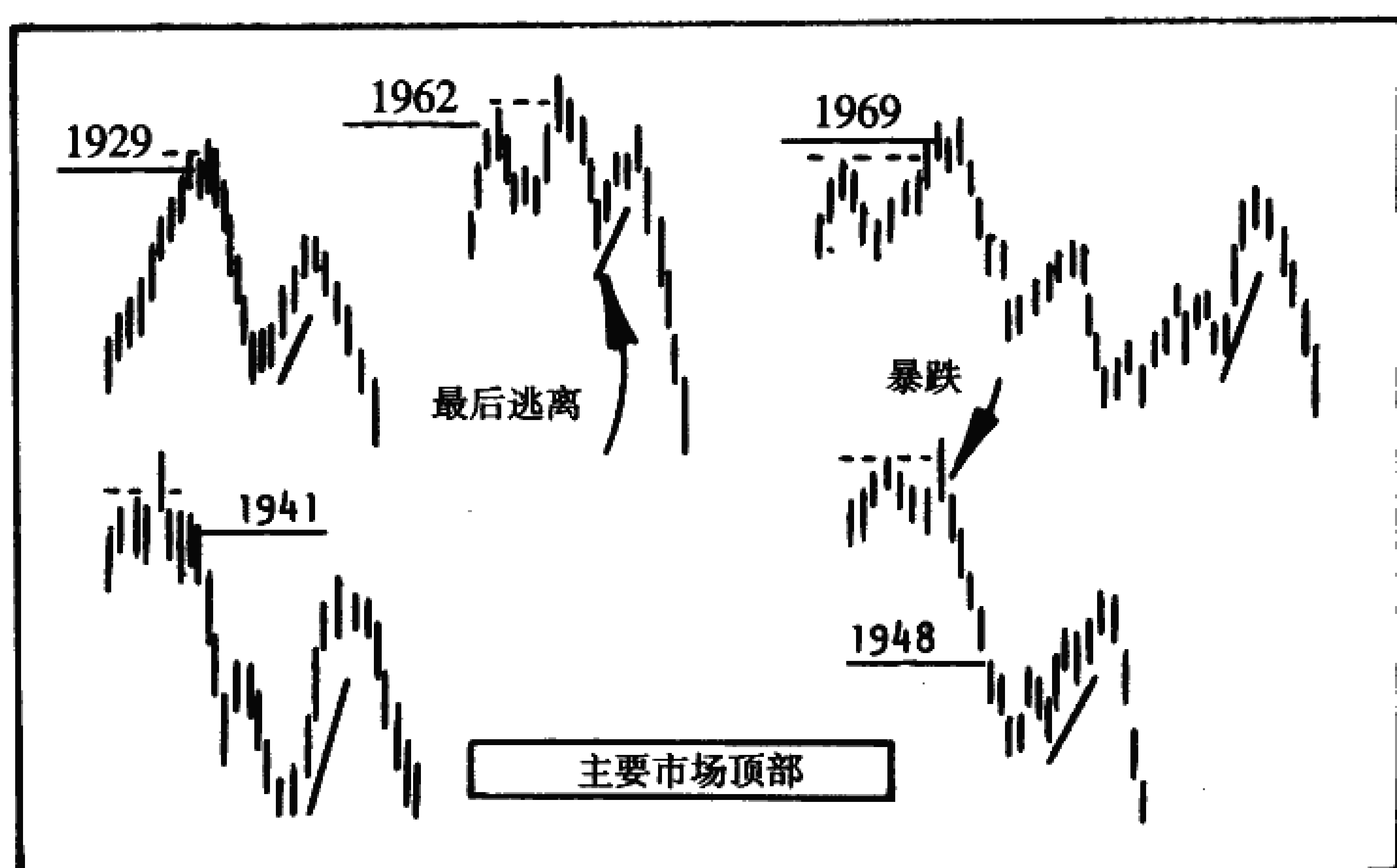


图 7-2

“暂停，继续”顶很具有迷惑性，尤其对于图表学家来讲。它的形态表现为股价在过去的 12 个月内一直强势反弹，随后的一个反弹提升了所有股票的价格，并使所有股票持有者获得了巨额的利润……或者确切的说是账户上显示获得了巨额的利润。这时会出现一个简短的回档调整，很快又会产生一个反弹并突破之前的高点。那些股市新手大概感觉突然找到了一个赚钱机器。由于一个又一个的新高点，市场中所有的股票都呈上涨趋势，下跌的股票寥寥无几。

接下来的一个早晨，通常是在星期四，股价开始了新一轮的上涨，但是最终却没能够保持住之前的水平。第二天，也就是星期五，股价出现了“反常”的下跌。到了下周一收盘时，无论是平均指数还是大部分个股，都出现了大幅的下跌。

市场顶部识别起来比较困难。部分原因在于顶部持续的时间较长，另一部分原因是每当价格达到一个新高时，就会相应的出现一个顶点。按理说，对新高的突破一般会使得股价上升到更高的位置，很难会引起熊市的出现。但是通过研究发现，一系列的新高点被突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，市场顶部一般会紧接着出现。

如果投资者未能识别出真正的市场顶部，在出现重大损失之前仍然有逃离市场的机会。这个最后的机会通常出现在市场顶部形成的 3 个月后，主要表现为股价从市场顶部持续下跌了 1 个半月，这时出现了一个中期反弹，许多人误认为新一轮牛市已经开始，而事实并非如此，这只是股价向原始高点反弹冲击的过程中最后的卖抛售机会而已。

严格地讲，这个反弹只是一个伪反弹，可以通过以下方式识别。第一，每日上涨下跌线表现比较弱。第二，股价走势接近其 200 日移动平均线时出现了很强的阻力。第三，在反弹进行的过程中，交易所会员的卖空交易规模越来越大。

这个“最后逃离”反弹通常在星期一结束，这天股市开盘通常高于上星期五，并且在开始的两三个小时股价会有一定程度的上升。但是突然之间，出现一股抛售力量使得股价下跌，最后以低于前一个交易日的价格水平收盘。

注意观察图中的“最后逃离”反弹，这个反弹一般会达到原始高点一半的位置。

定位市场顶部的两个基本面指标

在某种程度上，基本面指标可以帮助我们判断股票在何时被高估或低估，基本趋势的改变在何时不可避免。在这里我所说的基本面指标指的是标准普尔 500 收益率、货币供应量年变化率。

如第一章所讲，股票收益率在判别一只股票是否被高估的过程中发挥很大的作用。同样它也有助于判别市场平均指数是否出现高估。问题在于，最近几年我们究竟应该参照哪个平均指数。道琼斯工业平均指数比较稳定，因此它的收益率要高于波动性更大的标准普尔 500 指数。

就个人而言，我更倾向于参照标准普尔 500 收益率，毕竟道琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业平均指数只包括30只股票，范围太小了。

根据经验，当标准普尔500的收益率低于2.8%时，熊市就可能随时到来。当然，当收益率低于2.8%，并不意味着熊市马上就会到来，但是这时距离熊市也为期不远了。

自从20世纪初开始，只要标准普尔500收益率指标或类似指标低于2.8%时，大部分情况下都会出现熊市。因此，只要发现收益率到了2.8%这个区域，你就必须要小心了。

遗憾的是，相对于市场顶部来讲，收益率指标并不太适用于市场底部。因此，收益率是一个单边指标，其主要目的是帮助寻找抛售时机，而非买入时机。

货币供应量

为了刺激或稳定经济发展，美联储通常会改变流通中货币数量增长率。具体方式有很多种，最常见的是通过影响通货与活期存款之和来实现。

根据我所做的研究，我还不能赞同美联储的做法。首先，货币供应学派的支持者和追随者已经错过了一些重要的市场顶部和底部。其次，我收集的数据显示，有好几次在货币供应迅速扩张的同时，股票价格却持续下跌。1929年的大危机就是其中的一次。

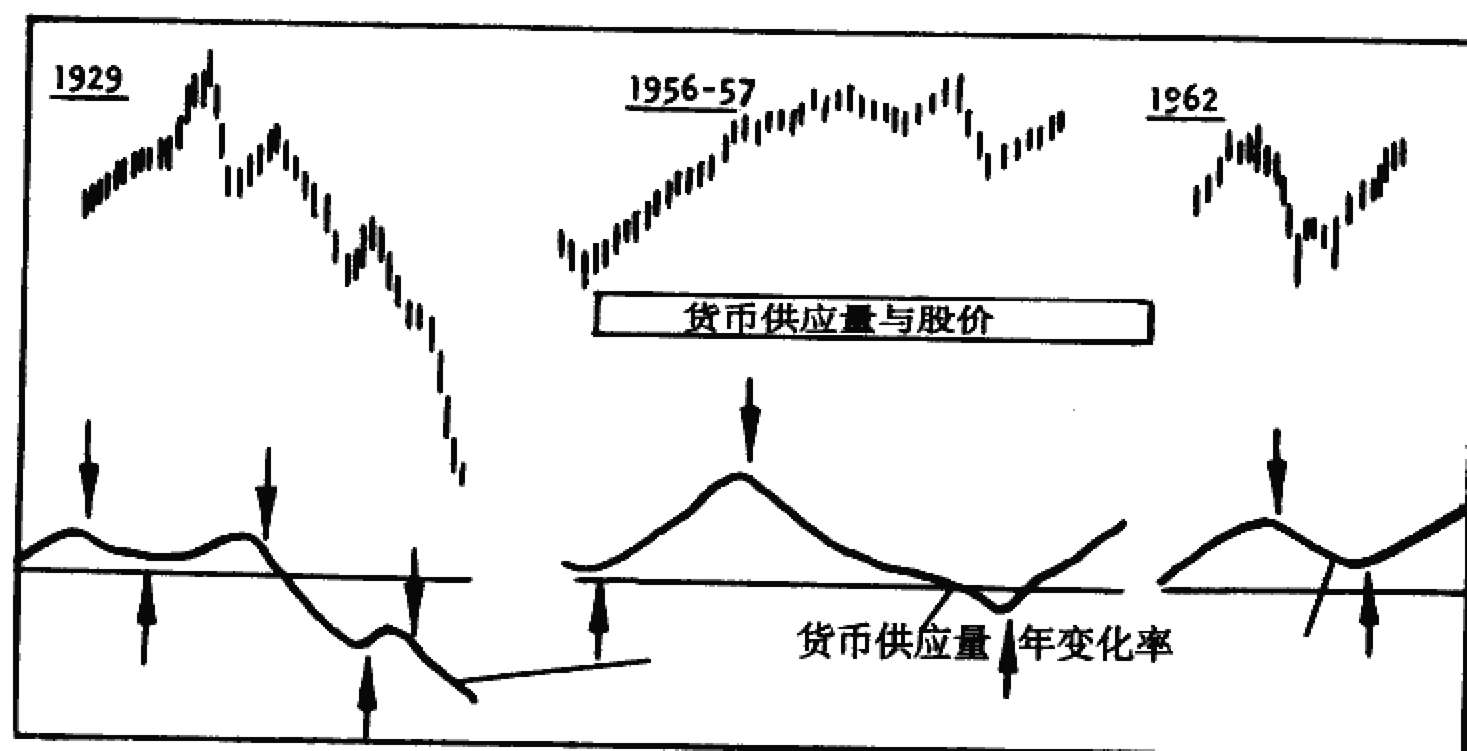


图7-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币供应量指标通常(但不会总是)会提前于股票市场达到顶部或底部。这里关键的一点是需要决定究竟提前了多长时间。

货币供应量指标没有预测出1962年的熊市，因为当时的货币供应量只是在股市下跌的同时发生了极小幅度的下降，几乎没有质性的变化。但是，大部分货币供应学派的支持者却说，货币供应量指标提前12~16个月预测出了股市的顶点。

我想，对于一个变量来讲，12~16个月的预测时间未免太长了些。于是，我找出另外一种方法来运用货币供应量指标。类似于观察各个长期指标，每个月，我都记录下来有多少个指标是看涨的，多少个是看跌的，如果看涨的相对较多的话，那么我对股票市场也看涨。反之亦然。

因此，货币供应量只是用来观察并记录的一个指标。无论表现出来的是正还是负，它只暗示了未来市场的发展趋势，但不代表趋势会立即发生反转。

一旦货币供应量年变化率变为负数(第六章介绍了变化率的计算方法)，我会立即变得谨慎起来。当年变化率变为正数，我开始对股市看涨，但是我并不急于对所有的空头进行平仓。因为一般来讲，货币供应量提前于股市3~6个月到达底部。

据我所知，货币供应量并不是一个很好的预测指标。它的作用充其量不过是有助于识别经济是处于增长阶段还是紧缩阶段，而经济形势则会在未来某一时刻对股市产生一定影响。因此，它只是对未来市场走势的一种暗示，并不能对走势作出明确的判断。

定位市场顶部的三个技术指标

不得不承认，定位市场顶部是一项很艰难的任务，但仍然存在一些指标可以使这个过程变得简单一些。基本上讲，相对于基本面指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来讲，技术指标在定位市场顶部或市场底部时效果更佳。

通常来讲，由于长期指标反映了大量的公众参与，并且资金的短缺会对股市产生明确的影响，因此其在定位市场顶点时比较有效。这里主要介绍三个长期指标。

如果我只能选择一个长期指标的话，
那它一定是月空头头寸总额的年变化率。

首先需要声明的是，这项指标是由极富创新能力的加利福尼亚州艾善托(Aptos)市的罗伊·克里斯丁博士首创的。克里斯丁博士发现当月空头头寸总额的年变化率由正数变为负数时，表明出现了很好的长期卖出信号。当它由负数变为正数时，表明出现了很好的长期买进信号。

由于这项指标反映了何时大部分人对市场看跌，以及何时大部分人对市场看涨，因此其有效性较强。月空头头寸粗略的反映了市场上的卖空规模。当卖空规模很大时，即月空头头寸总额的年变化率为正时，表明到了买进的时候了。它是一个相反指标，表明我们应该与大部分人进行相反方向的操作。

大约在每月 20 号，纽约证券交易所都会公布空头头寸。注意，在这里使用的是空头头寸总额，而不是卖空比例。

图 7-4 展示了在市场过去 31 年的历史中，这个指标是多么的有效。通常，它都能提前对牛市或熊市作出很好的预测。

第二个长期指标主要涉及到共同基金。历史数据显示：当基金持有的现金规模较小时，大盘就会下跌；当基金持有的现金规模较大时，大盘会就上涨。

这项指标的缺点是，由于涉及的参数较多，很难确定现金规模大小的标准。首先，一直以来基金都面临着赎回的问题，基金份额持有人的赎回行为会引起现金的流出，另外，新的申购行为也会引起现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

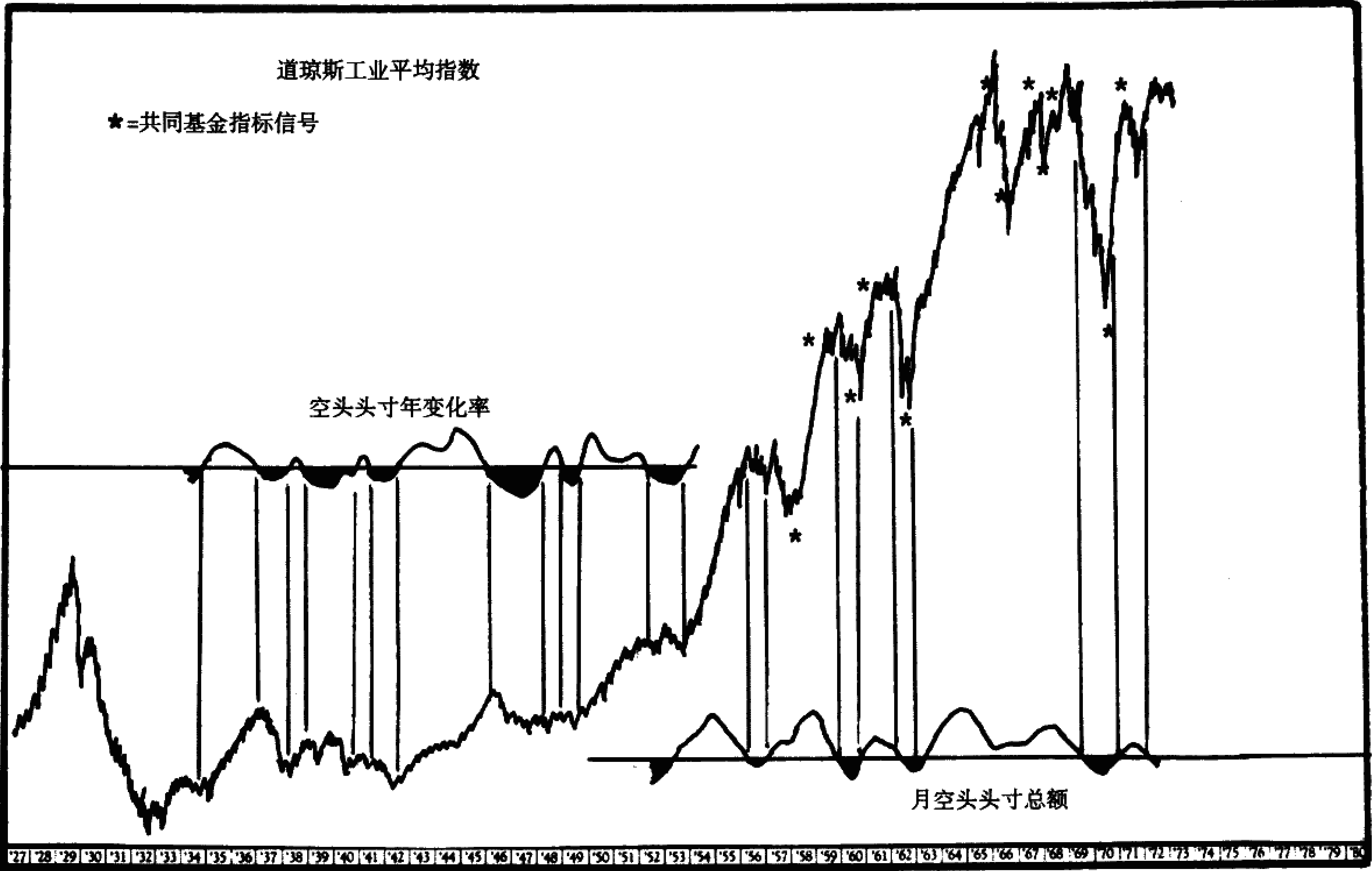


图 7-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的流入。我们可以计算出基金的月现金头寸与总资产之比，其结果表示基金将多大比例的资金用于投资。

为了修正这些数据，首先对基金赎回额的 12 个月移动总和与最近一个月的现金头寸进行比较，然后再对基金持有的现金规模与基金的总资产进行比较。当基金赎回额的 12 个月移动总和超过月现金头寸，并且现金资产比少于 5%时，表明出现了卖出信号。

仔细研究历史图表中所显示的过去 31 年的真实买卖信号，你就会发现这项指标十分有效。

第三个技术指标是上涨下跌线（A/D 线）。其作用方式如下：当它与道琼斯工业平均指数出现背离时，表明股价即将发生反转。这里的“背离”指的是道琼斯工业平均指数的走势达到一个牛市新高点，而日（周）上涨下跌线却没能达到一个同样的高度。

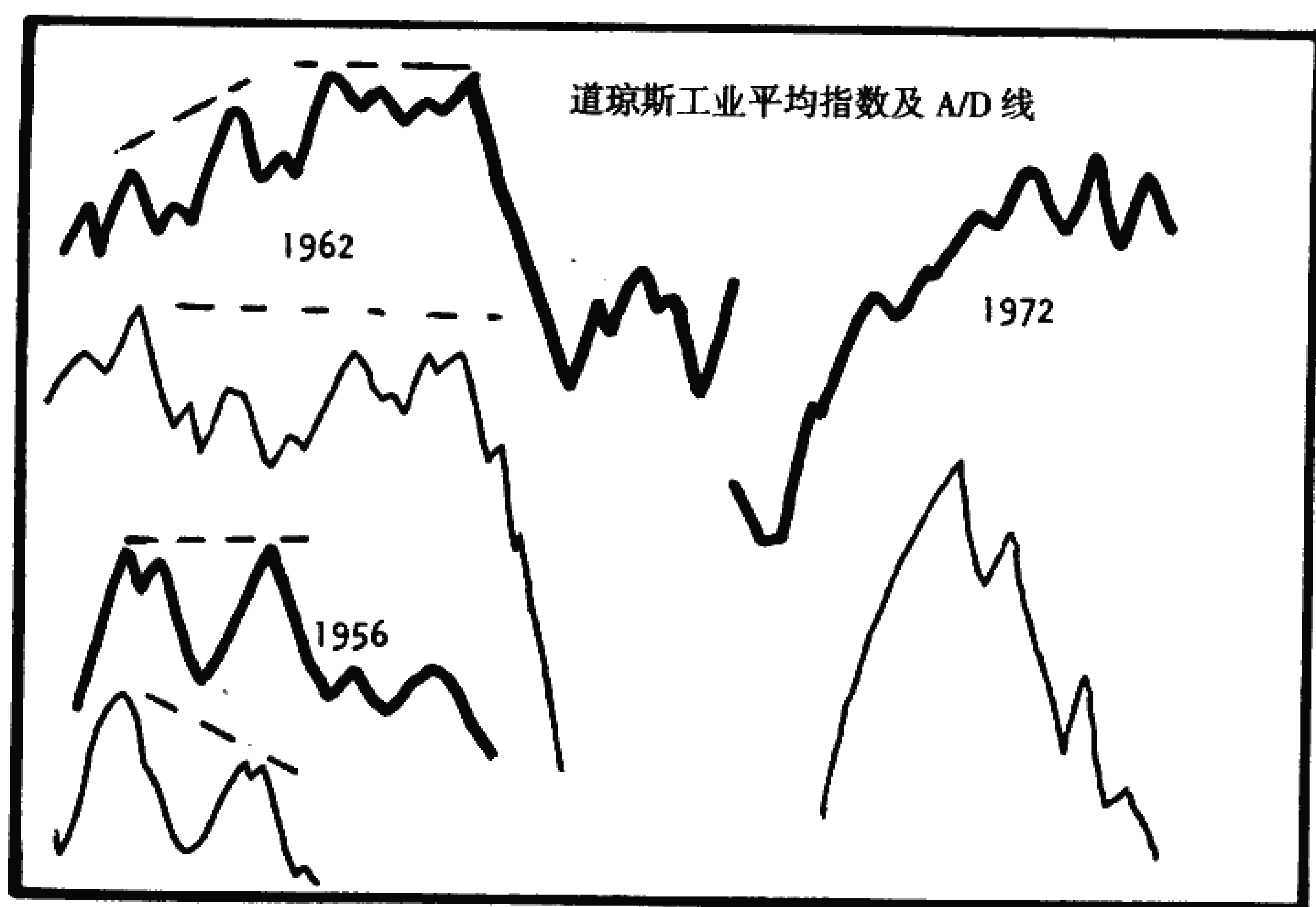


图 7-5

A/D 线的构建方法很简单。你只需在前一天的基础上加上当天上涨股票的数量并减去当天下跌股票的数量。它抛开了个股的价格因素，描述了市场上所有股票的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A/D 线是一个用来衡量广度市场的无价指标，每当它与平均指数出现背离时，市场几乎毫无例外的都达到了顶点。它表明当平均指数的良好表现吸引着更多的投资者买入的时候，其实只有几只股票势头较强，而大部分股票都处于专业清仓过程之中。

在这里我给出几个市场顶部的例子，你就可以看出 A/D 线的可靠性有多强。即使其他技术指标或基本面指标都对大盘看涨，只要出现了 A/D 线和平均指数的背离，熊市必定会随之而来。

但是，一般来讲，A/D 线在预测市场底部时的效果不佳，因为在大盘触底时很少会出现 A/D 线和平均指数的背离。

如何识别市场底部

识别市场底部较识别市场顶部要容易得多，相信我能做到的你也能做到。当所选指标对股市开始看涨，并且同时出现了卖出顶点时，就表明市场已经到达底部，这时你完全可以进行多头操作了。

我认为，除了货币供应量和各种类型的利率走势，其他的基本面指标不能识别出大盘已经触底。主要原因在于基本面指标或经济指标通常按月或按季度公布，因此具有一定的时滞性。毕竟，股票市场本身是宏观经济的领先指标。这样，如果说宏观经济不能预测出本身就提前于它的股票市场，应该不存在任何争议。

定位市场底部的四个指标

1.月空头头寸总额的年变化率。这个用于定位市场顶部的指标，在定位市场底部时同样具有很好的效果。它的历史表现一向不错，唯一一次出现失误的是 1970 年 10 月它发出了买进信号，但实际的市场低点出现在几个月之后。但它在 1949 年、1960 年和 1962 年的优秀表现足以弥补这次失误。一般来讲，当月空空头寸的年变化率变为正数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，便意味着买进信号的出现。

2.**会员卖空率**。这项情绪指标有效的衡量了纽约证券交易所的会员卖空交易情况。这些卖空交易者代表了华尔街上最专业、最谨慎的一群人，他们聪明且消息灵通，而且持有大规模的资金。他们几乎不会错过任何重要的市场转折点。

我们可以通过计算由场内经纪人、专业投资者以及其他场外会员所做的卖空交易之和来获得卖空交易数据。在这里，我向初学者推荐我的好朋友沃利·海拜在这方面的著作《新动态综合法》。华尔街日报通常会在每周四发布卖空交易数据。在计算出会员卖空交易总额后，用它除以市场上的卖空交易总额，这样便得到会员卖空率。

当会员卖空率低于65%时，表示大盘即将触底。当会员卖空率一路下跌直到55%，这时候你就别再考虑止损点，这个大好时机值得你抵押上房子去贷款来买进股票。历史数据表明，目前为止交易所会员是整个股票市场中获利能力最强的群体，因此你应该学会跟踪这些人进行投资操作。

3.**共同基金指数**。我前面已经讲过，根据长期图表显示，共同基金指数方法在定位市场买进点时效果很好。

利用共同基金指数来确定买进信号的必要条件之一是，基金的现金持有量必须足够多。一般来讲，现金资产比率至少应达到7%。另外，现金储备额必须至少达到12个月总赎回额的120%，这个百分比数据由基金现金储备额除以12个月总赎回额得到。一旦这个值超过120%，牛市应该即将到来。

共同基金协会、《华尔街日报》、《巴伦斯》和其他金融刊物每月都会发布关于共同基金方面的数据。

4.**增发股票次数**。这是另外一个用于确定股市底部的有效指标，我们只能得到1960年以后的数据。增发是发行公司卖出更多股票的要约。换句话讲，内部人士试图将公司股票抛售出去。你应该能想像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到，大规模的增发对股票市场来讲意味着一场灾难。问题是大规模的增发很可能在市场顶点之前出现。

为了衡量市场中增发情况，我根据《巴伦斯》每周公布的数据，计算出再级发行次数的 4 周移动总和。当 4 周移动总和低于 5 时，你最好做好市场爆发的心理准备，因为牛市在几周后就会到来。

与本章介绍的其他指标一样，增发指标也不会每隔一两周就发出买进信号。根据市场形势的不同，这些长期指标一般在两三年内才会发出一次信号。

正因为这点，一些跟踪长期指标的人不等指标发出信号便武断的作出投资决定，而当指标确实发出信号时，又不根据信号进行相应的操作。千万不要这样做！一定要等待信号的出现！毕竟，决定市场或指数走势的又不是你。

再次强调，无论我给出的指标曾经有多么优秀的表现，
千万不要只依赖于其中任何一个。

我建议对全部指标进行观察，直到其中的大部分指标都呈现出牛市特征再进行买进操作。同样，当超过 50%的指标呈现出熊市特征时，才表明出现了市场顶点，这时你就可以轧平多头头寸，作为市场中的空方出现。

股市的37年基本周期形态

许多分析师认为，股市中存在某种形式的基本周期形态，我同意这种观点。但是，对于单纯依靠这些长期基本周期形态就可以获利的观点，我却持否定态度。

下面我将介绍我已经发现的长期基本周期形态，它也是我所见过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

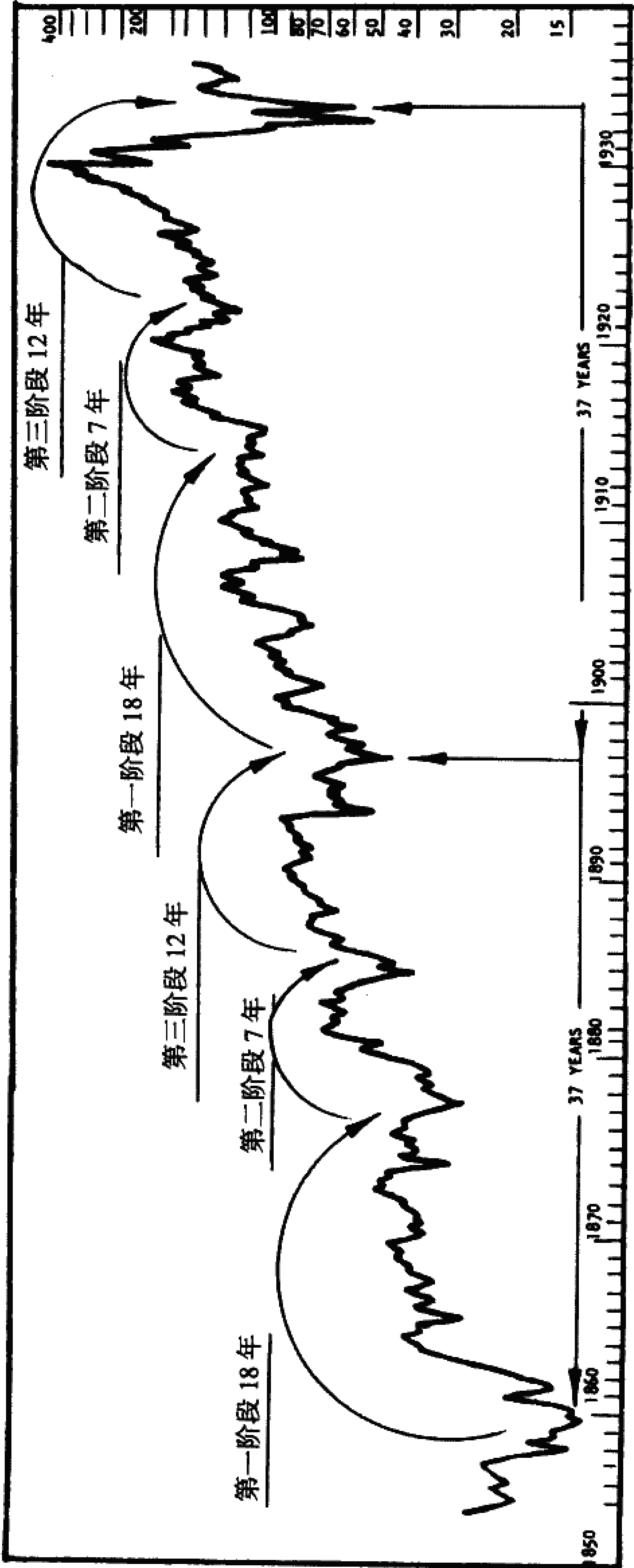


图 7-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的长期市场趋势的最优质、最佳的周期形态。但这并不意味着只要它确定出了市场顶部或底部，我就会完全据此进行买卖操作。

相反，我认为，当长期基本周期形态表明出现市场顶部或底部时，必须同时得到技术指标或基本面指标的确认，当且仅当这种情况下，其发出的信号才是有效的。

我建议你将基本周期看作是一张路线图，从上面你可以知道股市将何去何从。这就是它的作用……展现给你长期内股市会在什么时候向什么方向运动。

正如冬去春来，生死轮回，所有的行为都具备一定的循环形态。股票市场更是如此！我坚信精确的股市基本周期一定存在，正在等待着你的研究。

基本周期形态的识别

图 7-6 反映了 1854 到 1896 年间艾克斯豪顿股价平均指数的基本情况。乍看似乎发现不了什么，但经过仔细观察，你会发现周期循环正在形成。

循环方式很简单。股市每隔 37 年就会完成一个周期循环。换句话讲，37 年循环从 1859 年的低点开始，直到 1896 年的低点结束。

稍后，你会发现这个周期循环的准确性几乎可以用精确来形容。现在，首先让我来对 37 年循环做一下分解。

图中的 37 年被划分为三个循环阶段。第一阶段从 1859 年的低点开始，到 1877 年的低点结束，持续 18 年。第二阶段从 1877 年的低点开始，到 1884 年的低点结束。第三阶段，也就是最后一个阶段从 1884 年开始，一直持续到 1896 年为止。

第一阶段持续了 18 年（从开始到结束或者是从一个低点到另一个低点），第二阶段持续了 7 年，第三阶段持续了 12 年，三个阶段加起来恰好是 37 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段开始 14 年后到达到顶点，又经过 4 年达到 1877 年的低点。第二阶段开始 5 年后达到顶点，又经过 2 年出现了熊市。第三阶段开始 8 年后达到顶点，又经过 4 年后出现了熊市。

在进行下一步研究之前，首先我将从持续时间、价格形态以及总体构架方面对以上三阶段进行分析。这之后，你就可以用过去 115 年的数据来检验我的基本周期形态理论正确与否。

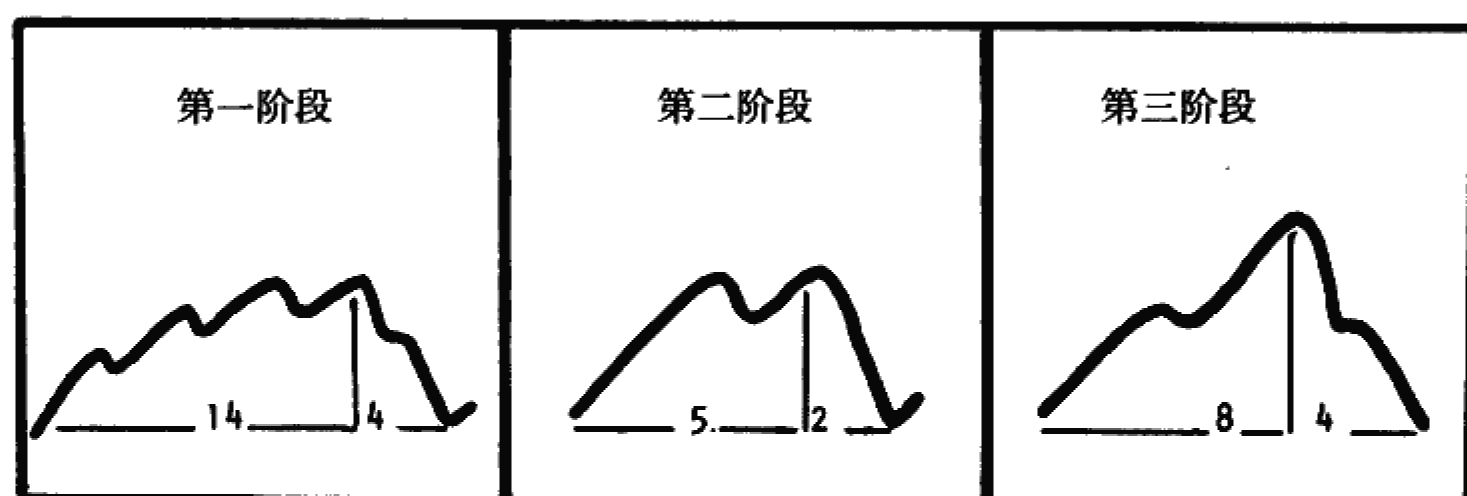


图 7–7

第一阶段——它是 37 年循环中的第一个阶段。注意，在 14 年的上升趋势中，一共出现过四次上升浪。

在第 14 年，新一轮的熊市开始，并持续 4 年，直到第一阶段结束。

从第一阶段起始点开始，分别在第 6 年、第 12 年、第 15 年出现了重要的市场低点，从上一轮 37 年循环的最后一阶段的最后一个高点开始，分别在第 7 年、第 11 年、第 17 年出现了重要的市场高点。

第二阶段——它是三个阶段中最短的一个阶段，也是在价格形态上最为简单的一个阶段。

第二阶段开始 5 年后市场达到顶点，开始 7 年后市场达到底点。

我们把这种形态称为“5 年涨势”，它包括两个上升段和一个干扰下降段。从这个高点开始，接下来会出现持续大约 2 年的熊市。

第三阶段——它是 37 年循环的第三个也是最后一个阶段。第三阶段开始 8 年后达到顶点，之后又经过 4 年达到底点，由此又开始了新一轮的 37 年循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段开始 8 年后达到的顶点，随后会产生大盘的崩溃。

第三阶段的主要例子有 1884 年到 1892 年，1921 年到 1929 年，以及 1958 年到 1966 年的上涨走势。

如果基本周期形态理论有效的话，那么在我们找出了自 1859 年到 1896 年间的第一个 37 年循环的所有顶点和底点之后，按理说这之后应该还能发现一系列的市场顶点和底点落在相应的 37 年循环当中。37 年循环中存在着 7 个重要的市场转折点。因此，自 1859—1896 循环结束后的 76 年间，经历了大约两轮 37 年循环，在理想的状态下应该出现 14 个转折点。

如果我"碰上"11 个转折点，那么这种方法正确的概率为 80%。这里的"碰上"指的是从第一个 37 年循环中相应的顶点或底点开始的任何的主要走势。

实证检验

根据基本周期形态理论，第一阶段走势开始于 1859 年，那么自此每隔 37 年就应该会产生一个类似的低点。

因此，我们将 1859 年加上 37，便得到 1896 年会产生一个市场低点。在此基础上再加上 37，便得到 1933 年的低点，而实际上正是在 1933 年上涨下跌线结束其自 1929 年爆发的熊市。1933 年再加上 37 年就到了 1970 年，这又是一个完美的预测。下一个类似的低点应该于 2007 年出现。

原始模型的高点出现于 1872 年，因此，我们用 1872 年加上 37 年，股市确实达到了一个重要的高点！接下来再用 1909 年加上 37 年，即 1946 年，股市同样达到高点，出现了绝好的卖出时机。

下一个原始模型的参照点是 1877 年的低点，同样 1877+37=1914，出现了重要的市场低点。1914+37=1951，唯一一次与模型不符。实际上，市场在 1949 年末 1950 年初出现了低点，我们不能说模型预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测与现实完全相符，但最起码已经很接近了。下一个市场低点将于1951+37=1988年出现。

第二阶段的高点出现于1882年，37年后，即1919年市场同样达到了牛市顶点。再加上37年得到1956年，这年是接下来1年半熊市的起始点。下一个市场高点应该会在1993年出现。

1884年第二阶段达到底部，第三阶段开始。我们还是有必要再重复下列运算。1884+37=1921年会出现低点，实际上真的出现了吗？答案是当然出现了，大盘触底，并由此开始了一个8年的牛市！1921+37=1958年会出现另一个市场低点，实际上另一个8年牛市由此开始，到1966年道琼斯工业平均指数已经达到1000点之高。根据模型，下一个市场低点将于1995年出现。

1892年第三阶段的高点出现，股市进入一个极具破坏性的熊市。1892+37=1929年，恰好是大危机开始那一年。1929再加上37是1966年。

通过以上考察，可以发现在模型预测14个可能的市场高点和低点中，实际上出现了13个与模型预测完全相符。记住，我们对于“相符”有着非常严格的标准，而不是像许多学者一样，在进行长期预测时如果误差在两年之内，他们就十分满足了。如果那样的话，我的所有预测都是准确的了。

37年循环在预测市场高点和低点时具有93%的准确性！

如果有读者想要对37年基本周期形态做进一步的验证的话，我建议你对平均指数的37年循环进行研究。数据唾手可得，我在这章只是介绍了主要的几个。

周期循环的研究者会发现大部分周期都会落入37年循环之中。实际上，市场上最普遍的循环是18年、7年、12年，与刚才所讲的三个阶段恰好相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

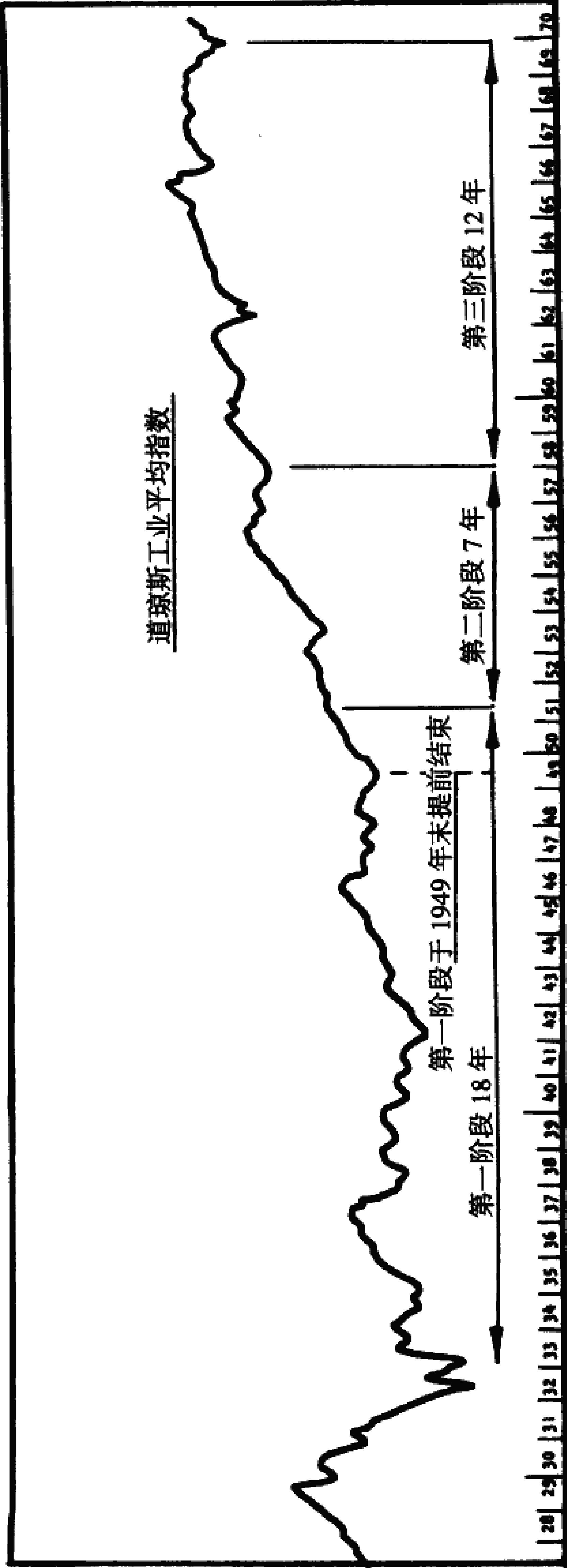


图 7-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市 37 年预测

如果 37 年循环确实存在的话，那么市场会在 1983 年出现高点，1988 年出现低点，1993 年出现高点，1995 年出现低点，2003 年出现高点（与 1929 年同种类型），2007 年出现低点。这时此轮循环结束，市场开始进入下一轮的 37 年循环。

希望你能够对此周期形态有个更好的理解。我在这里回顾了 1854 年到目前为止市场上所有股票的周期行为，其中的规律性令人震惊。

我相信，这章的内容能够帮助你准确的预测出市场高点和低点，这样你就不必再担心被套牢了。对这些指标进行跟踪，相信你一定能够对市场时机作出很好的选择。

要点总结

1.密切注意卖出顶点。

2.熊市快速转为牛市，牛市慢速转为熊市。

3.标准普尔 500 收益率低于 2.8%时，表明出现熊市信号。

4.货币供应量通常提前于股价达到顶点或底点。

5.月空头头寸总额的年变化率是最佳的长期指标。

6.共同基金的现金头寸能够预测出市场的基本趋势。

7.A/D 线通常提前于道琼斯工业平均指数达到顶点。

8.在市场底部时，纽约证券交易所的会员卖空率很低。

9.在市场底部时，股票增发次数的 4 周移动总和通常低于 5。

10.股票市场存在着一个 37 年的周期循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

HOW TO COMBLNE MARKET TIMING AND STOCK SELECTION

如何综合运用市场时机与选股策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我希望读者已经浏览了前面的章节，并且对市场有了总体的了解。对于已经投身市场有一段时日的读者来说，理解书中讲到的定位时机以及各种指标没有什么困难。对于新人来说，用心学，理解市场与指标只是时间的问题，是学习一些新概念的过程。

你有没有想过下面这些事情?医生可以用专门的工具来更好地开展工作，作家有打字机，推销员有终结陈述和诱导性问题，画家有画笔，音乐家有乐器。

那股市专家又是如何工作呢？他们也必须有工具，这些工具就是我们所用的各种指标。这些指标中最好的一个，也是我花了很多成本才得到的，将在本书中有详细论述。请牢记它们是工具，与我们已经习惯使用的其他机器装置一样，需要不时地进行修理。但有一点是最重要的，我们需要牢记:这些是工具，而想要投机则必须有工具。

获利的秘诀

要想在市场中获胜，必须掌握选择股票与选择买卖时机的秘诀。这是一个二维的问题，你必须面对并且攻克这两个方向。多年以前有一首很流行的歌曲这样唱道:“没有婚姻就不能获得爱情，没有马车就没有骏马，没有一个就没有另一个。”要在股市中获利也是如此。如果拥有了时机但没有选择正确的股票，你会发现能获利的情况很少发生。如果持有正确的股票但不能正确定位买卖时机，想要获利就是更罕见的事情了。

芝加哥大学 1966 年所做的一项调查揭示了这一点的重要性，该调查显示大多数股票在大部分时间都是遵循市场走势的。其他大学的研究机构也证明了这一点，总体上，股票的运行会趋于平均值和平均形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于主观情感

感情是个奇怪的东西，特别是在股票市场中。投机这个词来源于拉丁语中的“specular”一词。“Specular”一词的意思是观察。如果真这样做当然很好，无可挑剔。但我所看到的遍布整个世界的投机者，他们在90%的时间里靠情感支配行动，10%的时间里靠观察支配行动。我知道这一点，因为我也是这样做的。

依靠情感做出投资决策有多种原因。最大的一个原因通常与金钱有关。接下来是个人决定。你已经决定要买入或者卖出一只股票，你讨厌承认这一重大决定是错误的。承认这一错误对个人的伤害比起资金方面的损失有过之而无不及。因此，错误不断重演。

出于同样原因，当主观情感驱使你进行买入或者卖出的操作时，你可以非常肯定现在恰恰应该进行相反的操作。股票市场创立和运行的目的就是使你和你的资金分离。市场用一种优雅的、合理的方式来实现这一目的。它工作的原理与你支配你行动的原则正好相反。

举例来说，当你向空中抛一个球以后，球开始快速下降。依个人推理，你判断球会下降得更低。情况确实如此，但当你判断球会进一步下降时，球却弹起来了。

那么人际之间的关系又是怎样呢？有些人告诉你他们喜欢你，他们信任你，对你有信心。你所做的任何决定都依据这一事实，所以相互之间很融洽。但是股票呢？如果股票告诉你它喜欢你的判断……股价会上升。因此，你判断股价会进一步上升，但结果呢？相信你已经猜到了，股价下跌了。

当你为自己从市场中获得的利润欢欣鼓舞时，此时应该卖出股票，兑现收益。当股市情况非常不好，你的经纪人根本都不打电话过来，此刻虽然在情感方面你已经胆战心惊，但必须买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何判断何时是正确的时机

说这句话时你们可能觉得我自作聪明，但我还是诚挚地相信，在进行短期、中期及长期投资时，应该逐一核对本书给出的核对单中列出的各个前提条件，进而判断买入与卖出时机。当这些指标开始显示红灯或绿灯时，行动的时刻到了。

回顾一下前面所讲过的内容……这些判断标准都满足了吗？交易指数在哪里，价格和成交量信息又如何呢？检查一下你的交易工具，看看它们有什么表现。你要寻找的信号是这些：

短期买入信号

1.市场显示超卖信号；

2.动能指标开始上升。

短期卖出信号

1.市场显示超买信号；

2.动能指标开始下降。

中期买入信号

1.走势预示市场会出现中期低点；

2.交易指数达到130或以上的买入区域。

中期卖出信号

1.走势预示市场将会出现中期高点；

2.交易指数达到卖出区域，并继续下降；

3.专业的卖空应该选择在牛市的高点进行。

根据经验，我建议当市场向牛市转变时行动需快，当向熊市转变时行动要慢。底部几乎可以在瞬间形成，但顶部通常随着清仓过程的进行需要一两周时间才能形成。这一点很重要，在操作中不能忽视。

一旦中期或短期指标非常接近可以采取行动的区域——买入或卖出区域，此刻应该寻找可以建仓的股票。第9章会讲述应该跟踪什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么类型的股票。在这些比较稳定的股票中，你会注意到有两三只股票突然有很强烈的波动，而这正是我们进行买卖操作的候选者。

通过研究这些股票的 A/D 线以及观察股票价格形态与市场价格走势的关系，可以发现这些信号。

剩下的需要做的事情

买入股票。现在需要做的只有这件事！说起来容易做起来难。本书后面的内容中会讲到如何处理遇到的各种问题，但当前，我们关注一个所有市场参与者在买入股票时会犯的一个大错误。他们买入的价位不是太高就是太低。

如何避免在太高或太低的价位买入

一旦所有的买入或者卖出指标都满足，接下来应该等待市场表现非常强劲的交易日，这一天市场的走势应该与你预测的走势相反。如果你觉得股价将会下跌，那必须强迫自己等待出现强劲上升的交易日，在这一天所有股票都上涨。这才是应该卖出股票并卖空这只股票的时机。

如果你等待买入时机，所有的指标都已经满足，接下来需要等待的是一个剧烈下跌的交易日。这样的交易日中，道琼斯指数大概会下降 7-10 个点，这才是最终的买入信号……在市场已经下跌并进入囤积阶段买入股票。如果你想等市场首先确认你的预期是正确的，然后再行动，那么结果往往是在短期高点买入，很可能在这只股票上铩羽而归，或者最好的情况是有几个不眠之夜。

在下跌过程中买入，在上升过程中卖出。关于股票市场，这是我给任何人的最重要的忠告。如果在上升的过程中买入，那么在 80%的时间里，你是个不折不扣的傻瓜。我深知这一点，但经常抵挡不住诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑，也在上升过程中买入，这样行动的结果总是既损失了资金又耗费了时间。我不喜欢这样。

我个人的核对表

在做出任何交易决策前，我会仔细地核对一下表中各项目，看是不是所有的指标都满足。如果不是，那么应该意识到现在进行的交易是高风险的。高风险的交易经常让我损失惨重。如果想取得最好效果，我建议买卖那些100%符合核对表项目的股票。

实际操作中还存在这样一种倾向，当利用核对表进行几次交易后便醉心于所取得的成功。你认为股票上升的原因在于自己很好地观察到并出色地定位了市场转折点。所以在随后的交易中将核对表抛在一边，结果你会再次回到起点——继续亏损。

与市场的博弈是一桩生意，必须备好工具全副武装，核对表就是一件利器。它简单明了地重复了我之前所做的论述，但却是可以据此获利的。如果将它弃置一旁，那亏损的时候可不要怪我，我没有想从你那里拿走一分钱。为了开发出这样一个核对表，我花了大量的时间，无数的资金成本，并多次同有关人士深入交流。

交易决策时的主要核对表

1. 股市的变动是短期还是长期的？(这决定了指标的选取。)
2. 市场是不是已经为你的行动做好准备？(是否已经满足买入或者卖出标准。)
3. 我是不是依据囤积形态卖出股票呢？(远离情感对自己的支配。)
4. 在当日的A/D线中股票是否显示了囤积的迹象呢？(如果不是就要小心了。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 我选择的这只股票在囤积形态和 A/D 线方面是不是比其他股票更显著呢？（应该选择最好的股票。）

如果这张核对表上的所有项目都满足，该联系经纪人准备行动了。除非到了这个时候，否则远离电话，老老实实等着，这样会更划算。

如何培养耐心

上一周，我在股市中损失了 3000 美元。这真是个愚蠢的错误，都怪自己没有遵循核对表。这个错误不仅愚蠢，而且不可原谅。这 3000 美元的损失同我不能耐心等待时机相比，后者更让我烦恼。我变得很贪婪，只想快点有所行动，并且确实如此。

仔细想一下这 3000 美元的损失。

同样的事情也会发生在你身上，除非你已经意识到我的损失是你的收益。因为一个愚蠢的原因，我损失了资金，做了本不该做的事情，而我却恰恰是这个能创造奇迹的系统的开发者。想一下什么事情会发生在你身上。除非非常小心地应对市场，否则你会重蹈我的覆辙，也许情况更严重。希望读者能从我的失误吸取教训。

这是最好的可以培养耐心的方法。如果你过早行动，并试图对已经得到验证的系统加以改进的话，那么从经济和心理两方面考虑一下可能遭受的损失。

如何避免等待太长时间

等待时间太长这个问题很少有人遇到。大部分人都行动过早。生活如此，市场也如此。情感更容易激发人们迅速地行动，而理性则稍慢。

但是，如果发现自己在进入市场的时机方面一直滞后于市场，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我建议你检查一下自己的思考过程。你在等待市场给出确认信号吗?——在做出买入决策时等待市场反弹,准备卖出时等待市场下跌? 如果是这样,你则是跟着市场信息跑。我们不应该被市场摆布。利用我给你的那些原则……它们非常好。当这些指标提示买卖信号时,采取行动。不要等到 DJIA 指数上涨 10 个点证实这些指标是正确的以后再行动。

另一种等待时间太长的可能性来源于过分听信了经纪人的话,或者对于我提供的方法还有犹豫。如果情况如此,我建议你先自己在纸面上模拟交易,直到发现这个系统在获利方面是多么优秀。通过这种方式,练就一副钢筋不坏之身,就可以相机而动了。

读者可能愿意听听我从纽约证交所的一位专家那里得到的一点收获。这位绅士告诉我,作为专业人员,他喜欢回馈那些帮助过他的人。换句话说就是:

当公众拼命抛售手中的股票时,他很感激此时进入市场接盘的人,他们的接盘促进了市场的稳定。他会通过促使股价迅速回到原位而回馈那些给市场以坚定支持的人。

我们不妨用片刻时间思考一下这点。当这位专业人士被蜂拥而至的买单或者卖单淹没时,他必须回馈那些在低价接盘和在高价出货促使股价回落的人。他只能通过将股价推动到更有利的价位来回馈这些人。

自问一下专业人士下一步很可能会采取的行动是什么呢? 你能帮他吗? 如果回答是肯定的,你也是被回馈的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我等待的两种情况

在采取行动前，我等待的事情有好多，但最基本的亮点是建仓原则和清仓原则。接着我会等待市场变得超卖，在出现剧烈下跌的那个交易日采取行动。

这听起来很简单，只要坐着等待时机就行。但市场变幻莫测，遵循这些近似幼稚的原则非常困难。当凭主观感情做出错误的决定后，我会反思一下 1962 年早上发生的一件事，这一天市场突破了五月以来的持续下跌行情。那个时候，我在学校里，刚刚到联谊会所去吃早餐。晨报的标题非常醒目的报告了市场大幅下跌和投资者的损失。作为没有常识、没有关联、不受主观情感支配的学生，我们都说如果有钱的话一定买入。

之后，通过对市场的分析，我发现那一天大部分人都在抛售，造成市场下跌并探底……但这是一个为期四年的牛市的开始。

太难以置信了！作为局外人，我们在理论上可以抓住买入时机。不要忘记了“只见树木不见森林”这句谚语。等待所有的标准都满足以后采取行动。如果你的决定不符合核对表中项目的标准，那就等到现实情况与之符合的时候再行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

HOW TO KNOW WHEN IT'S TIME TO SELL

如何判断卖出时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我应该什么时候将股票出手呢?这是投机者经常提出的差不多也是最令人困惑的问题。他们很少从经纪商那里获得有关卖出时机的建议。作为个体,从人类情感的角度出发,我们也不想卖出。相反的,我们更倾向于是乐观主义者,总希望再多等待一段时间,希望这只股票可以弥补以前的损失或者多涨几个点。

这也是我认为本章非常重要的原因。如果真的想投机,那就必须在市场中对持有的股票准确定位卖出时机。

当决策过程中有主观情感因素存在时，做出卖出决策会很痛苦。我知道有很多人持有长期投资，但在长期投资下跌到令人难以置信的程度他们还不出售,因为他们不愿意背离自己最初的投资决定,也不愿意承认决策是失败的。不管是市场内还是市场外的,任何能给我们带来痛苦的事情都是我们不愿意做的。无论是因为做出了错误的决策还是因为这项交易不再是一桩好生意而出售，这两种情况都让我们不舒服。

卖出警报

当看到自己持有的股票正在经历大规模抛售,中期指标也显示市场此刻处于中期高点,我很担忧,

当这两种情况都出现时,不必对市场情况过于担心。但当股票开始出现显著的抛售迹象,专业投资者开始卖空这只股票,并且走势预示了高点时,最好用心倾听各种指标的声音,因为我们的交易工具正在拉响卖出警报。

不要担心这些工具会出错,你总是有再次进入的机会。在旧金山有大量电车,每隔 15 分钟会有一辆新车开来,股票市场也一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的卖出日是哪天呢

最好的卖出日是星期五。

自从 19 世纪晚期以来，星期五一直是市场表现强劲的一个交易日。65%的时间里，市场在星期五是上升的，这是个很奇异的数字，特别是当你考察接下来的星期一这个交易日时，因为这一个交易日几乎是一周所有交易日中收益最低的一天。

这是确切的事实……星期五大多是上涨的日子，而星期一大多是下跌的日子。如果你担心某只股票，并且市场扑朔迷离，那就应该在周五时卖出，因为下周一这只股票走低的可能性更大。

这个原则我反复用了多次……特别是在卖空交易时。周五上升周一下跌这种情况出现的概论太大了，我非常喜欢卖空，这种情况给很多人带来麻烦，但一点也没有影响到我。我几乎总是把卖空的时机选在周五下午晚些时候，此时股票已经反弹到一个小高点，有足够多种股票可以供我建立空头头寸。

还有一点不能忘记，股市每逢遇到节假日时一般收盘是上涨的。在节假日之前的一个交易日，市场上升的概论是 70%。

同样的“星期五技术”在这里也适用。这两个鲜为人知的事实非常有帮助。通过图 9-1 所附的美联社有关 1972 年劳动节前一日市场出人意料地反弹这一报道中可见一斑。市场的这一面很少有人知道，也很少被理解。还有其他一些你应该知道的类似的关系。阿特·梅瑞尔(Art Merrill)的《华尔街价格行为》一书中详细地介绍了这些知识，这本书应该成为所有市场参与者的必读书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Monterey Peninsula Herald Saturday, Sept. 2, 1972. 15

Tradition Sunk By A Low-Volume Rise

NEW YORK (AP) — Wall Street folklore has it that little happens in the stock market the week before Labor Day. But the stock market punched holes in that tradition this past week, with a volatile, low-volume rise.

The market started off with two days of declines, then cranked itself up in an advance that saw the Dow Jones aver-

"We had pre-holiday volume but not pre-holiday price action," said Robert Stovall of Reynolds Securities. "This development was very encouraging, particularly since it came in the face of increases in the prime rate at the major banks."

The higher prime rates were the main factor cited by analysts for the 4.66-point drop

图 9-1

股市打破惯例，呈现出低成交量上涨趋势

纽约（美联社）——华尔街流传着这样一句话，劳动节前一周的股市几乎不会有任何波动。然而，在过去的一周股市运动却打破了这一惯例，股市以低成交量震荡上升。

市场首先出现的是两个下跌的交易日，然后开始加速上升，道琼斯工业平均指数……

瑞诺德证券的罗伯特·斯托威尔（Robert Stovall）说到："我们拥有典型的节前成交量却没有典型的节前价格走势。尤其是在银行基准利率上升的情况下，这种价格走势十分令人振奋。"

高的基准利率被分析人员视为 4.66 点跌幅的主要因素。

沿着同样的路线，耶尔·赫什出版社每年都出版《股票交易者年鉴》，书中满载了许多非常重要的信息，包括市场的季节性趋势、月趋势、选举年趋势等等。这是一本精华。从出版商那里可以订阅该书，也可以从赫什机构（Hirsch Organization）那里订购，地址是：6 Deer Trail，Old Tappan，NJ 07675，定价 20 美元。

聪明的投机者会研究这些反复出现的市场现象，在市场表现强劲的交易日或交易周卖出股票。此外，他还会关注自己的股票在本应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是市场表现强劲的日子里表现如何。如果表现优异，那还好。如果不是，肯定是有什么地方出了问题，此时应该仔细研究 A/D 线的有关数据。

通过密切研究 A/D 数据可以预先知道股票是否遭遇卖出压力。接下来的事情就是从这只股票脱身，等待新的买入机会。

有一件很重要的事情是我们应该时刻提醒自己，所谓的股市专家，经纪商的咨询师以及有关媒体很少告诉你何时卖出。在他们的生意中，这方面的工作不是可以带来最大利润的。必须自己学会什么时候卖出股票，并且有意志自己完成。

如何避免卖出时间过晚或过早

当把我个人的投资建议出版的时候，我发现让利润顺其自然地发展非常重要。可以通过使用止损点来达到这一目的，随着股价上涨不断提高止损点的位置。我并不担心在卖出时候获利。更担心的是将止损点保持在低于股价的位置，这样就能够使获利得到保护，并可以与上涨趋势保持一致。通过这种方式，可以克服过早出售的问题。

跟踪止损点可以发挥很大作用。运用这种方法有一个缺点，一旦到达止损点便开始行动，这就意味着你永远得不到股价达到最高点时的利润。但任何技术都很难捕捉到股价最高点位置。此外，如果止损点位置与股价足够接近，那么在止损点位置出售比在最高点出售获得的收益少不了多少。

图 9-2 所示为止损点的使用方法。随着股价的上升，止损点的位置也不断上升。最后，股价回落到止损点的位置，这时出售可以兑现利润。我们没有在最高点抛出手中股票，但却努力安全渡过了几个大幅震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

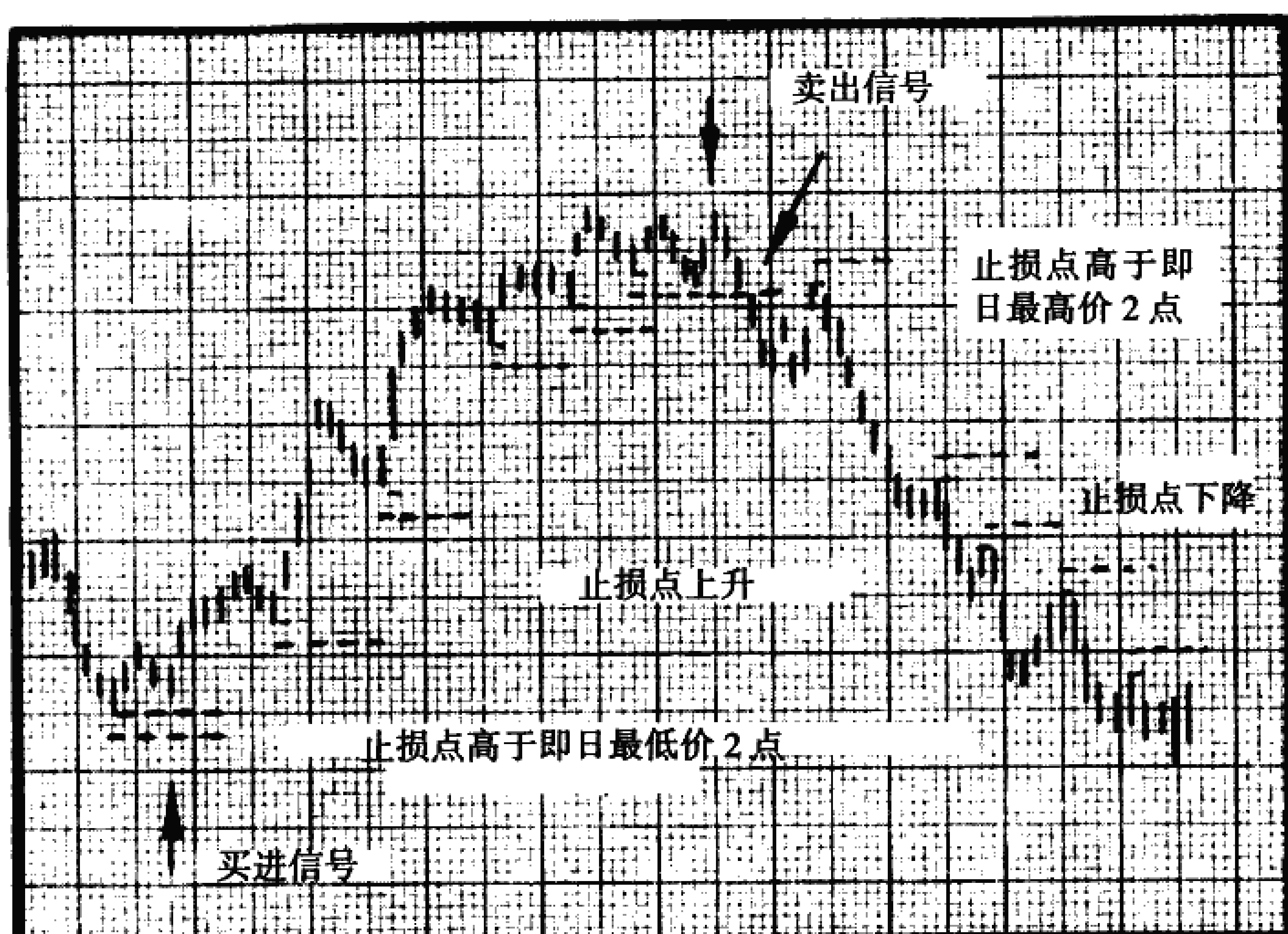


图 9–2

我们是通过设定止损点位置来达到这一结果的，将止损点设定在股票最近出现的市场低点之下2个点的位置。当新的市场低点出现的时候，将止损点调整到新的位置。止损点始终保持在最近一个股票低点之下两个点的位置。这不是一个心理上的止损点。心理止损点在此不起作用。必须给经纪商发一份止损单，使自己不至于被市场出其不意地套牢。你知道的，这种情况在市场中很可能发生。

每周回顾一下A/D形态和A/D线可以帮助你熟练掌握市场情况，能保证你不至于太早沽出手中股票也不至于等待的时间太长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

HOW TO BEGIN USING MY METHOD

如何开始应用我的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进;http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，你已经学习了这一方法的最基本要旨。现在需要做的是将这些不同的部分组合起来运用到一个有机联系的获利方法之中。做完这些工作并且掌握了我讲述的分析方法之后，我们就可以分享更多的参与市场与股票的秘诀了。

从做这些事情开始……

如果想在市场中成功，首要的事情就是每天拿出点时间去看和听有关的交易工具。必须花些时间演算一些数据并保证用一两分钟时间进行思考。如果很随意的进入市场，对市场的研究也是三天打鱼两天晒网，时断时续，那你的银行账目就会不乐观了。

投机是一项艰苦的工作，它要求我们全身心投入，有足够的时间来跟踪那些至关重要的交易指标，倾听市场的心跳。因此，首先必须做出决定，做出是不是真的要参与市场投机的决定。一旦做出决定，总可以找出时间对投机活动做准备。

一旦你将自己的人生与投机联系在一起，接下来就需要建立起书中所讨论的各种指标的体系。这意味着需要买一本活页笔记本，按下面的格式将页面划线隔开，以便跟踪每日的股票市场数据。可以看出，所需的信息都显示在一页纸上。这些数据很容易得到，可以帮助我们做出短期和中期决策。

开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	净 A/D 成交量	累计成交量

还需要构造一个更长期间的指标体系，原始数据应该基于每周数据的基础上。有一页应该单独用来计算走势信息。这部分格式应该如下：

本周债券/股票幅度	5 周前幅度	+/-变化	累计走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分也是最后一部分用来定位时机的工具是长期工具。该页也应该用竖线分隔成几列，基本形式如下：

（周数据）

平均价	上升下跌股票	每月空头头寸	专业卖空	股票增发次数	共同基金活动

为了跟踪单个股票还需要建立一些工作表。在本书前面的章节中给出的工作表示例可以作为参考。给经纪人打个电话，可以得到交易日里个股和市场的数据。有些人对给经纪人打电话有顾虑，恐怕打电话会打断经纪人繁忙的工作。然而，你的经纪人通常不是那么忙，即使真的很忙，一个好的经纪人也绝对不会忙到没有时间为客户提供信息的程度。你向经纪人支付了大量佣金，所以胆大点，别害怕利用他们提供的服务。相对于你支付的佣金来讲，他们的服务是非常昂贵的。

你还需要一些可以将各种指标绘制出来的绘图纸。建议到当地提供蓝图或者建筑图用纸的供应商那里买 K&E 型的绘图纸。这种纸是绿色的，同我用的浅蓝色的绘图纸相比使用起来有点困难，但这种绘图纸很容易买到。如果想使用我目前用的这种绘图纸，读者可以从本书的出版商那里订购，规格是 11 英寸×17 英寸，每 100 页 5 美元（最小订购量）。这种绘图纸非常理想，是为我的工作需要专门设计印刷的。

要计算所有的指标至少需要五个交易日的数据，之后的事情便是将每日的数据及时更新，这件事不困难。

从哪里得到需要的信息

如果你是股市中的新手，我向你们推荐一些其他非常好的股票市场书籍以供参考。它们是此类书籍中的精华。即使你是一个老股民，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果没有阅读过以下书籍，也应该看看。他们是我成功的基石。

推荐书目

1.《利用股指期货使资产每年翻两倍》(George Angell)

2.《股票市场交易系统》(Gerald Appel,Fred Hitschler)

3.《战胜华尔街的总体规划》(Gene Brady)

4.《股票趋势技术分析》(Edwards & Magee)

5.《股市中的利润》(H.M.Gartley)

6.《在即日交易中选择时机的新策略》(Joseph Granville)

7.《移动平衡系统——股票和期权交易的新策略》(Humphrey Lloyd)

8.《战略投资——期权》(Lawrence McMillan)

9.《技术分析》(Martin Pring)

10.《如何选择价值可以翻倍的股票》(Michael Scott)

11.《去年我是如何通过期货交易赚了 100 万美元》(Larry Williams)

以上书籍均可从 Windsor Books 购买。

你可能还想订阅每周的《巴伦斯》(Barron's)财经杂志，或者《华尔街日报》，这都不是必要的。从经纪人那里可以得到同样的信息。如果确实需要过刊信息，你所在地的图书馆可以提供所有信息。

事实上，《华尔街日报》可能是你订阅的最"糟糕"的刊物。造成我持有这种想法的原因有很多种。首先，它的内容写得太好了，不知不觉已经牢牢吸引了你，你很难将视线从一个接一个精彩的故事中移开。所有这些都需要时间去阅读，这对一个忙碌的人来说占用的时间太多了。

其二，如果你订阅了《华尔街日报》，毫无疑问会阅读最后一页的那些闲事。这所谓的有关市场活动的学术性栏目纯粹是闲扯。请注意，这些栏目不仅浪费时间而且对于了解市场没有任何帮助，其中满是误导人的错误观点。应该远离这些东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你愿意接受的话，咨询服务还是非常有帮助的。我以前也是咨询报告的撰稿人，对这一领域还是比较了解的。我还与几乎所有的市场报告撰写者有私人交情。总体上来说，他们是一个非常好的团体，致力于为客户提供最好的服务。只是有些人不具备从事咨询服务必需的所有的技能。但是，有些报告非常公开地讨论他们所用的指标，从市场、股票及整个交易策略等各方面提供新的视野。这些报告具有很高的教育性和信息性。你可能想要它们所提供的教育价值，而不是咨询价值。努力学会他们的交易技巧。一些很好的咨询机构会与订购者分享这些知识，它们有：

- 商品期货交易时机选择(Commodity Timing)
- 市场相对指标(Comparative Market Indicators)
- 期货预测(Demark Futures Forecast)
- 艾略特波浪理论学家(Elliott Wave Theorist)
- 计量分析机构(Institute For Econometric Research)
- 专业价格分析者(Professional Tape Reader)
- 专业市场时机选择(Professional Timing)
- 系统及预测(Systems And Forecasts)
- 泽威格预测(Zweig Forcast)

谁会帮助你

市场中可以帮助你的人有两类：具有丰富经验的经纪人和提供咨询服务的咨询师。个体经纪人和提供咨询服务的个人可以为你提供更多信息、建议，对于建立指标体系可以比任何其他人提供的帮助都多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何利用自己的经纪人

我已经提到过，应该与自己的经纪人建立良好的关系，确保自己能够比较自如地利用他们提供的报价信息等等。他们还有其他的作用。其一是提供经纪公司研发部撰写的研发报告，报告可能涉及你跟踪的各类上市公司。

Goldman Sachs 是一家特别好的经纪商。我在那家公司的经纪人知道我跟踪什么股票。如果他听到或看到任何重要的信息，他会立即与我联系，报告股票的新进展。

还有一点要记住，几乎所有的证券商都有一个图书馆，有投资方面的书籍，还有华尔街时报等等。利用这些信息，因为你每次通过代理人发出订单时都支付了佣金。

但我需要提醒你一句，自己所做的大部分投资决策不要过分依赖于经纪人提供的研究报告。毕竟，现在你有了我的百万美元建仓清仓系统。相信我，无论在上升还是下跌的市场行情中，我的方法所带来的业绩能超过任何一家证券商的建议。

之所以成功是因为这种方法的实用性非常强，是建立在市场运行的具体事实基础上的，这些事实都是可以看得见、可以测量的。而证券商的研究报告中提供的建议，其发布的原因可能有多种。最常见的原因是他们在推销股票。

有一个秘密许多投资者可能不知道，但却确实存在。证券商会极力推荐某些股票，推荐的原因是如果能将股票卖出去，券商可以得到额外的佣金。换句话说，因为推销出去这只股票，证券商除了得到正常的佣金外还得到了额外的红利。这很吓人。如果有人急切地想将手中的股票出手，他们会付给证券商额外的佣金，竭力争取把股票卖出去。你知道，这只股票上升的潜力已经不多了。

就我来看，这是利益的冲突。应该出台一部法律强制要求证券商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露他们出售某只股票获取超额佣金的事实，包括额外的佣金有多少，谁来付这笔佣金等方面的信息。但这样的法律至今也没有，可能永远都不会有。纽交所的那些人都是一伙的。

怎么才能尽可能少支付给经纪商佣金

如果不小心的话，佣金成本可以侵蚀你的资本。选择之前货比三家，尽可能以最低的费用获取最好的服务是至关重要的。

从本质上来说，经纪公司有两种，提供综合服务的经纪商和提供折扣的经纪商。提供综合服务的经纪商有 Merrill Lynch，Prudential-Bache，E.F Hutton，Shearson 和 Dean Witter Reynolds。

提供综合服务的经纪商收取非常高的佣金。你是在为经纪商的服务付费。现在有了这些分析技术就不再需要他们的服务了。

减少佣金的方法有两种，可以到有折扣的经纪商那里，在这里需要支付的费用很低。最大的一家，最成功也是最有声誉的是 Charles Schwab 折扣经纪商，地址在 101 Montgomery St.，San Francisco，CA 94104。我极力推荐这家经纪商。

此外，还有另外一种选择。如果你和现在的经纪人关系良好，并想继续保持这种关系，那就努力和他们谈判以获得更优越的价格。如果经纪人非常在意你，恐怕你转到别的经纪商那里，谈判就会特别有效。

如果你平时交易活跃，使用上述方法是非常明智的。设想一下如果这样做的话可以节省多少钱。去年，我的交易额超过了 1400 万，如果平均的佣金费率是 2%，那么一年下来，光佣金费就要支付 28 万。同经营别的生意一样，要留意管理费用。在股市投机生意中，佣金是一项最大的费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪什么样的股票

接下来这部分内容，与前面所讲的选择买卖时机、建仓与清仓规则同样重要。同样需要认真对待。

通过多年实践与研究，我发明了一套选择股票的方法。这种方法由四部分组成，通过这种方法可以识别出想跟踪的股票，可以把我指引到正确的方向上。第一种方法是从交易最活跃的股票中选取。第二种方法是选择传统的成长型的股票。第三种方法是时刻关注特殊情况，最后一种方法是将注意力集中在与市场走势一致的股票上。

最活跃的股票交易起来非常困难。正是因为这个原因，我不是最活跃股票的追随者，他们太容易被公众、Antsypants（一种股票分析软件）、共同基金等操纵。然而有一点非常重要，不能忽视。当我们的指标体系显示市场步入了中期或长期买方区域，这时候检查一下交易最活跃股票的清单，看看是不是可以定位一些创造本年新高的股票，尽管市场现在弥漫着危机。

如果确实如此，你手里就有了可以稳操胜券的筹码。判断的标准依然是一个很严重的中期或长期超卖市场情形，以及最活跃的股票是否达到了本年的新高（使用周日报纸列出的本周交易最活跃的20只股票）。密切跟踪这些股票。有些一直以来表现优异的股票就是通过这种简单的方法筛选出来的。

从长期来看，优秀的成长型股票是我喜欢的类型之一，我会跟踪观察这些股票的 A/D 数据。选择这样的股票非常简单。事实上，如果手头有长期股市形态方面的书籍，可以很容易找到这些股票。还有一些标准的成长型股票也是我选择的类型，并且对它们的怀疑要很长时间才会出现。它们是 McDonald Corp.,Polaroid, Burroughs, Walt Dis-ney, Rubbermaid, Clorox, MGIC Investment Corp., Atlantic Richfield, Tandy

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Corp.和Syntex 等等。

如何从图表中定位长期成长型股票

这件事其实很简单,有些书中用图表描绘了最近 10 年或 15 年股票的交易情况,翻看这些书籍便可以找到答案。阅读这些书时你可能会注意到,有些股票似乎从来没有下跌,它们似乎一直处于上升趋势中,这就是非常好的成长型股票。据我所知,这是定位成长型股票的捷径。让股票在价格方面的历史信息告诉你它是不是一只成长型股票。如果是,那么即使在很高的价位买入也是值得的,或者在达到最终的高点时做一次非常出色的卖空，我相信大多数交易时机可以通过 A/D 线得到。

特殊情形通常很难定位,也很难追踪。通常,如果你处于一种特殊情形中,那么你可能被别人装入了囊中。尽管可能不是兜售方有意为之,特殊情形通常都是这类特殊情况。

和你一样,我会因为不时出现的这些特殊情形而兴奋异常。我全神贯注地倾听股市的脉搏,想知道为什么下周三股票会大涨。之后一件重要的事情就是计算出这只股票的 A/D 数据，看看特殊情形是真正的牛市还是熊市。这条线非常可靠,它总能给我提示信息的优劣。

我最喜欢交易那些紧随市场走势的热门股。这种股票也很容易识别。现如今的股票，我将 Digital Equipment、New Process、Itek、Hilton Hotels、Control Data 以及类似的一些股票归为这一类。

这些股票对市场的变化反映非常迅速。就像期货一样,他们的变动在瞬间完成。你要找的就是那些与市场的高点和低点出现时间同步的股票。挑选出这些股票一点也不难。只须将股票与市场走势做比较,看股票走势与市场是不是同步,将变动幅度比市场大的时刻除外。如果一致,那就找到了一只有潜力的热门股,一个值得追踪的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于选股的一个秘密

下面的几段话可能让一部分读者失望。因为我想对你们说句实话，忠告你们远离那些价位在 10 到 30 美元的股票。如果你坐在我的办公室里，我会请求你绝不要交易那些低价股。讲这些话的原因主要有以下几点。

坦白讲，最重要的一点是因为我推荐使用的 A/D 数据指标在低价股上效果不是很好。事实上，我有一个铁定的原则，那就是绝不碰 30 美元以下的股票。你也不应该碰。我知道，这意味着可能错过一些很好的成长初期的股票，但没关系。你需要的股票是那些长期表现一致的。

30 美元以上的股票更稳定，投资这些股票比低价股更可靠。为什么呢？你知道，低价股票通常对资金少的人更有吸引力，对那些不知道自己在做什么的新投机者更有吸引力。他们会在一分钟的时间内从热门股转到冷门股。他们的操作造成了这些股票呈现非常没有规律且反复波动的交易形态。由于这些小散户的交易多是由情感因素支配，所以股票的形态太不稳定，跟踪这些股票非常困难。

远离低价股！

这些低价股不仅被公众所操作，而且绝大多数被操纵的股票价格都是在 10 美元到 25 美元之间。这些股票通常被庄家拉到高位后卖给散户，之后证券交易委员会将这只股票暂停交易，这时庄家早已清仓了，剩下散户被套牢。一旦股价突破 30 美元，那么受主观感情支配的散户便不再追随，此时加入的是专业投资者，一些像我这样目标更明确的人。之后，股票形成更好的交易方式，形成一种趋势性更强，可预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测性更强的形态。

何时进行第一笔交易

在真正入市以前需要亲手绘制 A/D 曲线图，图形至少要覆盖最近两个市场转折点。具体的时间长度不固定，但通常需要绘制两个月的交易图才可以看出 A/D 数字的具体变化。将个股情况与整个市场情况以及该股票较长时期的走势图相比较，非常有必要，通过这种比较，可以对如何建仓有更好的概念。

所有上述工作完成以后，便进入了实战阶段。你会跟踪市场数据，收到有关买卖的信号。

接下来的问题就是选择最优的投资对象。从我个人来讲，我喜欢将资金分配在三个最好的股票上。即使需要下零星订单，我也会这样做。将资金投向分散化是正确的，有时候，次优或者排在第三位的股票收益可能会超过列在首位的股票，成为大赢家。

所以，做出自己的选择并且再次检查核对表中的项目。是不是所有的标准都已经满足了呢？如果不是，为什么你计划采取行动呢？你肯定是没有吸取我的失败教训。

在股市中亏损的五个最常见的原因

除了不遵循核对表，还有其余五个原因经常导致在股市中亏损。我希望读者对这几点做到心中有数，避免刚刚开始进入股市就立刻亏损。要不时地检查一下自己有没有犯这五点提到的错误，因为我们一不小心就会落入圈套。

1.孤注一掷。这可能是我犯的最大的错误。我认为把自己每一分钱都投进股市是很平常的事情，之后还进行保证金交易。选择正确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话固然好，但如果出错，损失会非常惨重。我曾遇到过一次这种情况，希望这种事情永远不要再发生在我身上。没有必要做市场潜水员。孤注一掷只会缩短你参与市场活动的时间，让你更快地失去资金。投入的资金要足够多，但不是全部，要适可而止。

2.复杂性。有不少新股民试图参与多头套做、多头与空头组合套做、空头套做或者其他复杂的投资工具，其结果令人很惊讶。他们试图在太平洋沿岸交易所和纽约股票交易所之间套利，等等。这些都是非常复杂的投资技巧，即使是华尔街的专家在用这些工具时也经常遇到困难。我们应该只关心买卖股票以及卖空股票。除此之外的投资工具对我们来说太复杂了。

3.过分追求精确的最高点和最低点。我不知道为什么每个人总想在确切的最高点和最低点交易。但我们确实是这样的。在我们追求这种似乎不可能的事情时，结果多以困惑、迷惘、遭受损失而告终。

当以这种态度参与市场时，你会经历各种各样的沮丧心情。尽管我经常能准确把握住市场最低点，但我还是要提醒市场参与者不要太刻意追求最低点。但我能准确捕捉到最高点的时候不多。

当努力追求几乎不可能发生的事情时，你在等待中错过了太多机会，失去了理智。发生这种情况时，最好去冲个冷水澡让自己清醒一下，因为现在你不能做出明智的决策。

4.任由损失发展。一旦你的交易显示出损失的迹象，它们在向你大声发出警报，你先前的决策很可能是错误的。如果连续三天都证明先前的决策是错的，那就该承认这个错误并及时改正。不要期待着股价会回升。既然你不能影响股票的价格，那就必须顺应股票的走势。如果股价的运行趋势与你预期相反，应该承认这个事实并尽快调整手中的头寸。

太多的人总是期待股票会回升几个点，这样他们有机会在平衡点的时候出售，从而不至于有损失，但这种情况很少发生。我知道有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位先生，用毕生积蓄买了1000股股票，每股65美元，他很固执地不愿意承认自己的投资是个错误。他本应该在股价降到62美元的时候出售，但他没有卖并且坚持等股价回升到65美元。

他还一直在等待，现在的价格是每股4美元，等着涨到65美元……，多悲哀的故事。

5.情感。这一点我已经罗嗦了很多次，但为了使自己保持冷静和清醒，远离大喜大悲，强调地再多也不过分。疯狂地赚钱在此变得很容易，只要开市，每小时都能赚成千上万的钱，短短几天时间就差不多可以赚5000到10000美元。如果被感情支配，这种狂喜可能在你还回味着赚钱滋味时就结束了，因为你离地太快了。

在投资这门艺术中，最大的敌人正是自己。不要忘了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章

HOW TO START MAKING MONEY IN THE MARKET...TOMORROW MORNING

如何开始在股市中获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我开始想到写书时，我联系了国内的一个出版商。他们很热心，但是希望我以某种特定的风格来写这本书，并且期望我的方法看起来能应对股票市场上所有问题。另外，他们还反复强调在书的最后一章不要写总结，总结对读者没有吸引力。

或许总结真的没有吸引力吧。但是我仍然觉得应该将书中的要点综合起来呈现给读者。下面是我最希望读者了解的一些要点：

1. 确定投资目标
2. 确定要跟踪的市场趋势类型
3. 选择股票
4. 构建股票的 A/D 线
5. 确定市场时机选择工具
6. 等待市场买进点或卖出点
7. 当所有列出条件均被满足时，发出买卖指令

投资目标和要跟踪的市场趋势类型由投资者个人根据自己的性格、时间和财力来决定。

选择股票

投资者最好将资金投入到波动性更大、交易更活跃的股票上去。有些高价股票在一周的时间内涨幅高达一二十点，这正是你的最佳投资对象。千万别总盯着那些低价垃圾股。

一旦一组股票被列为跟踪对象，那么在未来的几年内它们仍是很好的投资对象。当然，你可以从这组股票中添加或剔除个别股票。另外，这组股票对于 A/D 线和周期循环都有良好的敏感性。

前面我已经给出了大盘的周期形态。周期长度表示从一个低点到下一个低点需要的时间。聪明的读者会发现周期长度是不断变化的，他们会根据给定的周期长度在图表上标记出下一个低点将在何时发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生。记住，千万不要不敢于改变周期长度。我相信，在接下来的几年内，必定有几只股票的周期循环会发生微小的变化。

股票	简称	低点间距
BAUSCH & LOMB	BOL	8 周
BURROUGHS	BGH	7 周
CONTROL DATA	CDA	7 周
CURTISS WRIGHT	CW	10 周
DISNEY	DIS	4.5 周
ITEK	ITK	5.6 周
MCDONALDS	MCD	14 周
MGIC INVESTMENTS	MGI1	2~13 周
NATOMAS	NOM	8~9 周和 18 周
POLAROID	PRD	4.5 周
SYSTEX	SYN	13 周
WINNEBAGO	WGO	6 周

观察专业投资者行为

在获取了相关数据、笔记本、图表纸和其他工具后，接下来就需要利用书中第一部分介绍的方法来识别专业建仓和清仓。千万不要忽略这些股票选择的必要方面。无论是股票选择，还是市场时机选择，都是获利的重要前提。将你所选择的股票与大盘进行比较，然后通过 A/D 线来观察专业投资者的操作。

专业投资者究竟是多方还是空方？这是你必须要回答的问题。

如果专业投资者是多方，你若想赢利绝对不能与之逆向而行，毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟他们掌握的资本和信息都远远多于你。通常，每个投资者都有自己的想法，他们坚信自己的宝贝股票一定会上涨或下跌，这点可以理解，但是如果你与建仓数据所预测的股价走势背道而驰的话，最终肯定会陷入麻烦之中。

无论是大盘还是个股，都不会以个人的意愿为转移。我们没有能力去影响股价，唯一能做的只是观察市场形势，识别买卖信号。通常，我们可以通过以下几种方式来观察专业投资者行为：

1. 检验建仓或清仓的价格形态
2. 比较价格走势和 A/D 线之间的关系
3. 通过周期循环对以上两点进行确认

如何评级

为了更好的选择股票，可以利用下面的矩阵来筛选出最佳股票。每只股票对应着三栏。我将整个图表簿翻了一遍，看看是否哪只股票能满足这几栏的条件。

股票名称	建仓清仓形态 是否发出买卖信号	A/D 线是否 发出买卖信号	周期循环 是否发出买卖信号

通过这种方式，你只需花十几分钟就可以检验 40-50 只股票。如果你是初次使用这种方法的话，你可以只跟踪 7-15 只，这样花费的时间更少一些。

在检验完所有备选股票之后，你会发现能同时满足这三个条件的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票极少。这点很正常，无需惊讶。这极少的几只股票就是你要介入的。最强势的股票应该能通过全部三栏的检验。

如果最终有 2 只以上的股票满足所有的条件，我建议你利用 A/D 线，找出在价格和成交量方面表现最为强势的一只，并完全"指望"这只股票。

值得注意的是，完全没有必要跟踪大量的股票，大多数投资者最常犯的错误就是试图跟踪太多的股票。事实上，一个人最多也就能应付得了 10 只活跃股票，因此普通投资者没必要对更多股票进行跟踪。当初我在发表投资评论的时候，每天只跟踪 40 只股票。现在我每天只跟踪 15 只，其中的 12 只已经在本书中列出。

如何处理收益

乍看起来这句话有点奇怪……我们都知道该如何处理收益，不是么？

对于投资收益，我有两点原则。第一点原则就是让收益在尽可能长的时间内持续。尽管没有必要严格遵守这点原则，但你还是要学会持有赚钱的股票并抛掉赔钱的股票。

现在，假设你是一个经营毛衣的零售商，今年你订购了 A、B 两种不同的款式，对二者都进行了促销活动。但突然发现，A 款毛衣已经脱销了，而 B 款毛衣几乎一件没卖。

你还会再给供应商打电话订购更多的 B 款毛衣吗？显然不会！你肯定会再订购些 A 款。

如果你认为这个比喻不适合股票市场的话，你最好再仔细思考一个损益的概念。股票投机也是一门生意。任何精明的商人都会抛掉垃圾股，将精力集中在绩优股上。股票市场和商品市场在这点上没有任何区别。

第二点处理投资收益的原则来源于从成功的商务活动中汲取的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验。收益是作为工资福利全部被分配了吗？当然不是。收益应该用于扩张或研究等活动。

我尝试利用相同的方式对投资收益进行管理。我将获得的绝大部分收益都留在市场中，来扩大投资规模。再投资收益是十分可观的！

例如，你的初始投资是$1,000，第一笔交易赚了$500，那么现在你掌握的资金就达到$1,500。

假设第二笔交易的收益率为 20%，聪明人会将第一笔交易的收益进行再投资，这时的净收益为$300。而挥霍者认为即使不将这$500再投资，再赚个$500 也没问题。事实上，在 20%的收益率下他只能赚$200。

当然，我并不是建议你做个守财奴，将所有的收益都用作再投资。我只是鼓励你留存大部分收益……尤其是投资刚刚开始的时候……这样你才可以踏上财富之路。

最后一点建议

我真诚的希望你能在股票交易中获利，并且坚信只要你领会到这本书的精髓，就一定能够获利。如果你认真阅读这本书，并且将书中的方法应用到日常交易中，很快你就会发现很多买卖时机。这样，你就能够在市场反弹之前买进股票，在市场开始下跌之前卖出股票。

我建议——事实上我强烈推荐——你跟踪中期市场趋势。中期市场趋势跟踪起来比较容易，并且一年中获利机会之多几乎可以与极度超卖情况下的名义风险之大相比。

同时，我希望你能够充分意识到止损点在控制损失时发挥的重要作用。不使用 3 点即抛原则的人就是不折不扣的傻瓜，不设立止损点的人注定会失败。到时候你或许会责怪我，你的经纪人，股市明星等等，然而真正应该受到责备的应该是你自己。这里介绍的两种方法都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分有效，一定要学会利用它们。

最重要的一点是，时刻注意那些超强的建仓信号……它们是直接的获利信号，是预测短期走势的优秀指标，能够让你快速获得投资收益。

跟踪建仓/清仓数据极其重要。它们是衡量个股多空力量的有力指标，也是获得成功的重要因素。相信像我一样，借助它们你也可以定位出未来股价飞涨的股票。我希望你能够找出另一只像Bausch & Lomb一样的股票，像我一样$50买进$150抛出，$190卖空，$60再平仓。

或许你还足够幸运，在买进几千股股票之后，某个消息的公布使得股价在两天内上涨5点甚至10点。这肯定是世界上最幸福的感觉了吧。如果你坚持使用我的方法，这种幸运一定会降落在你身上。

当然，投资难免会有损失。但是如果你遵循我的3点即抛原则的话，你的最大损失肯定不会超过3点，而最大收益却是无限大的。现在你应该已经知道如何控制损益，如何识别建仓清仓，如何预测市场趋势。最后一步，就是要学会控制自己的情绪，这也是必须由你本人完成的一步。你可以先尝试着进行相反操作，即与别人告诉你的相反方向操作。

一旦你的情绪斗争得以解决，属于你的美好生活即将开始，你可以真正成为自己命运的主人，所承受的压力也仅仅是自愿承受的那部分。只要你愿意将自己的时间和精力投入到股市中，就一定能踏上财富之路。

祝你好运！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

PRICELESS TRADING HINTS

黄金交易法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这之前，我一直试图给出比较系统的市场操作策略。现在，我将给出一些黄金交易法则，这是我多年来学习积累的经验。

希望通过对本章的阅读，你能够更深入的了解市场，同时改进你的股票选择和时机选择策略。

达到最佳投资效果的秘诀在于选择最优秀的股票经纪人和券商。这意味着你的券商必须具备高效率的通信系统，你的经纪人会严格遵守你的指令进行投资操作。

若想达到最佳投资效果，你还需要“玩转股民”，也就是说，试着猜透其他股民。下面我们看看具体该如何操作。

何种情况下开盘即买

一般来讲，在开盘就买进的投资者通常没有很好的判断力。开盘价不过是专业投资者随便定出的一个价位。只有在以下两种情况下，我才会在开盘时买进股票。

第一种是为了利用某种特殊的信息或市场形势，这也是开盘即买的主要原因。例如，市场一直处于恶意抛售状态，星期一的收盘价大幅下挫。如果你认为星期二股价呈现出会先抑后扬的趋势，这种情况下你可以开盘即买。或者说，为了在一个较低的价位上买进股票，可以开盘即买。

第二种是各项指标都表明价格即将大幅攀升，并且技术分析对股市持续看涨。

例如，当某只股票的价格已经在整理区域内震荡了一两天，这时忽然出现了短期买进信号。

到了下午，股价出现了有力的反弹，收盘价较前一天上升，给出了看涨信号。如果短期上升趋势在前几天不过是暂时的修正，现在又要开始新一轮的涨势，这时你就可以在第二天开盘时买进股票。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，如果在前一天收盘时是更好的买进机会，但是如果你错过了这个机会，还可以在第二天开盘时弥补。

何时发出市价委托指令

许多人建议使用市价委托，但我对这点持否定态度。经验显示，市价委托风险太大，成本太高。

如果你到了非用市价委托不可的地步，证明你已经完全不能控制自己的情绪，你的每一步行动被各种情绪所左右，而事情本不该是这样。

只有在卖出顶点买进股票或是在买进顶点抛出股票时，我才会发出市价委托指令。

这意味着在股价已经下跌了“太久”之后我又看到了 10–15 点的下跌，当且仅当这种情况下，我会考虑发出市价委托买进股票。一旦下跌趋势发生反转，再发出市价委托指令买进价位必定较高。

经验显示，在以下几种情况下投资者可以发出市价委托：分笔股票数据小于等于–700，交易指数大于等于 2.5，价格不变股票小于等于 180 只，道琼斯工业平均指数连续两天下跌 20 点。

总之，当市场进入极度超买或超卖区域时，投资者可以发出市价委托指令。

何时不能开盘即买

开盘即买风险很大……最好轻易不要这样做。尤其当前一日道琼斯工业平均指数上升 7 点以上时，更是不能开盘即买。7 点的涨幅通常意味着市场将出现短期回调，开盘价将会较高。

每当道琼斯工业平均指数的涨幅超过 7 点时，你还是想发出开盘买入委托指令时，你应该冷静的思考一下。这种委托极具风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何设立止损点，何时发出止损指令

在每个交易日，也无论是短期、中期还是长期交易，投资者都应该很好的利用止损点。这点十分重要。我希望自己有足够大的说服力能够让你永远记住这点，在任何交易中都必须设立止损点。

计算止损点有两种方法。第一种是我的“个人发明”，第二种是江恩于 1920 年的研究成果。

江恩先生的方法是最为简便易行的，因此很适合初学者使用。当空头交易中股价上升三点或多头交易中股价下降三点时，你就必须发出止损指令。无论股价是$15 还是$150，止损点都应该是最初买入价格的 3 点以下。我在这里作的唯一的改动是，当股票卖价高于$90时，我建议将止损点定位在最初买入价格的 5%以下。

千万不要嫌弃这种方法太过简单，实际上，简单正是这种方法最大的优势。你会很清楚的知道何时该发出止损指令。

这是一个自动的过程……在股票交易中必须设立止损点。因此，我将其称为 3 点即抛原则。它能够使你免于遭受大额损失，并且不会被专业投资者所“击中”。

如果你想以更为复杂的方式来利用止损点，我建议你用我的个人方法。这种方法基于“玩转股民”。通过分析股价走势图，然后确定其他多头或空头交易者最可能发出止损指令的位置。

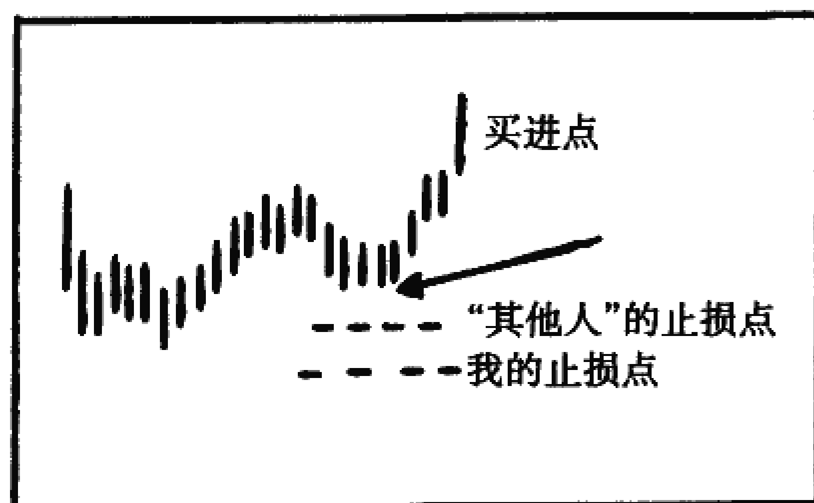


图 12-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后在这些人之前发出止损指令。

我的这种方法是基于以下几点考虑：如果专业投资者想要捕获止损点，他们最希望的是进入而非超越大部分止损点。另外，如果我被套牢，我希望其他人也被套牢。当我知道其他人在我之前被套牢，这类的止损点会让我心理上好受一些。

在超短期交易中同样需要考虑设立时间止损点。其他用来确定止损点的方法都以价格为基础，即价格必须变动 X%，或者 X 个点，或者趋势线、平均指数的 X 距离等等，才会产生止损点。

用价格来设立止损点是一种很好的方法，但是我经过研究发现，我们还可以利用时间来设立止损点。例如，你买进一只股票，期望股价在 10 天内从$40 上涨到$50。如果 4 个交易日内股价没有任何变动，这时建议你轧平头寸。

换句话讲，如果某只股票的表现并没有我们所预测的那样突出，这只股票必定出现了某种问题，那我们就应该趁着时间还早尽快出手。如果某只股票的表现在 4 个交易日内还不见起色，那么它以后突然爆发的可能性也很小。这里需要强调一点，时间止损方法仅适用于通过前面介绍的建仓清仓选股秘诀所选择出来的股票。这是因为这种方法给出的信号标志着市场会迅速产生反应。如果市场没有迅速产生反应，那我们最好还是清仓出场。

心理止损点

经常有人问我，投资者到底应该设立心理止损点还是实际止损点。我的答案是实际止损点。心理止损点不具有准确性，利用率极低，而且会给投资者带来太大的精神压力。在你向股票经纪人发出每一个买卖指令的同时，你都应该设立一个真实的止损点，经纪人必须根据你的止损点进行相应的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认识成百上千的专业投资者，但没有见过任何一个人的心理稳定程度足以设立心理止损点，实际上也几乎没有人使用心理止损点。

如何预测日常趋势

如果你清楚的了解股市行为的基本日常形态，日常趋势的预测将会变成所有趋势预测中最为简单的一种。这种基本形态为所有的交易日都表现出三轮波浪。

上升趋势的交易日通常依次由上升波浪、下降波浪以及反弹上升波浪组成。下降趋势的交易日通常依次由反转下降波浪、反弹波浪以及最终的下降波浪组成。据我估计，这三种波浪形态占据了 85%的日常交易活动。

因此，如果你预测明天将是一个上升趋势的交易日，那么 85%的可能性是开盘出现 2 到 3 小时的上升趋势，然后出现 2 小时左右的下降趋势，收盘时股价再次上升。下降趋势的交易日反之亦然。

如果道琼斯工业平均指数今日下跌，那么明天不太可能是一个上升的交易日。但是如果今日上涨股票数量大于下跌股票数量，并且道琼斯公用事业平均指数上涨，那么你就可以预测明天是上升交易日。

另外，如果今日大盘趋势是下降的，但是 10 只最活跃股票之中有 6 只以上是上涨的，我们依然可以作出明天是上升交易日的预测。

在预测下一个交易日市场趋势的过程中最重要的因素是观察今日收盘前 45 分钟的交易情况。如果今日市场强势收盘，那么即使与下一个交易日之间相隔一个周末，我们依然可以期望反弹能够继续或溢出到下一个交易日。

相反，如果今日市场弱势收盘，尤其是在多轮的较强走势之后弱势收盘，下一个交易日很可能依然表现较弱。如果你想进行短线操作，那么每天收盘前一个小时价格走势就是你需要跟踪的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在利用今日市场走势来预测下一个交易日市场走势的过程中，我们还可以参考阴阳周期循环。股价是否已达到超卖点？如果是的话，出现反弹的几率就会增大。如果指标表明股价已达到超买点时，出现下跌的几率就会增大。

同时，对于股市究竟持续了多少天的涨势或跌势，你也需要做到心中有数。当涨势或跌势持续超过 10 天时，接下来很可能出现反转趋势。

如何根据三小时周期进行投资

许多投机者，投资者，包括我自己，曾多次在短期高价位上建仓，因为我们都成为了错误的三小时周期的牺牲品。

这种周期模式的特别之处在于它似乎能够强迫我们不约而同的在错误的时间作出错误的投资决定。

通常是这样一个过程：我们认为买进时机已经出现，并且定位出一只正被强势建仓的股票。下一步将是进行买进操作。

作为聪明的投机者，我们等待一个强势下跌的交易日……这时陷阱即将形成。但是……就在我们发出买进指令之前，忽然出现恐惧心理，决定再等等，直到市场上出现更强势的买进力量确认我们所预测出来的上升趋势。

于是，我们继续等待。直到确定股价开始反弹。

这时我们确定自己的预测是正确的，于是我们发出限价委托指令。股价继续上升，委托价格也随之上升，不幸的是，委托仍然未能成交。

这种情况持续整整三个小时。这时我们再也按耐不住，发出市价委托指令，结果在当天最高价位上成交，这时三小时循环结束，新一轮的下降趋势开始形成。

这种形态曾多次重复出现，有趣的是，心理学家在人类行为上也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现了相似的形态。

在西北大学所做的一项测试中，一群大学生被迫听一个演讲，演讲者与这群大学生持有完全相反的观点。一个小时后，大学生的观点基本没有发生任何改变，两个小时依然没有改变，就在三个小时后，大部分学生的观点都发生了逆转。

类似的研究表明，在令人厌倦的 3 个小时后，人通常都会变得坐立不安。实际上，这种厌倦情绪的曲线通常会呈现出钟形。在无外界刺激的第一个小时产生轻微的厌倦情绪，在第二个小时厌倦情绪增强，第三个小时厌倦情绪达到极点，然后这种情绪消失。

这些研究证明了每天的市场形势。持续 3 小时的短期趋势足以使我们采取行动，当然，通常是在错误的时间采取行动。

只有富有经验的交易者，以及真正意识到三小时循环的错误性的投资者，才能抵制住这种情绪冲动。

时刻记住，三小时循环既适用于上升趋势，也适用于下降趋势。实际上，各种形态的市场行为都具有两面性。

在下降趋势中，当你想要抛售一只股票时，跟踪股票的下降趋势，专业投资者正是在短期反弹开始时接手你所抛出的股票。

下一次在你决定买卖股票之前，看看股价是否按照你预测的方向持续三个小时。如果是的话，你若是不想在高位买进或是低位卖出，那么就不要急于采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是当今美国炙手可热的投资明星
正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇
他们是传统投资大师思想的成功实践者
又在缔造华尔街投资界新的经典
华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书

阅读股票新经典，获得财富大智慧

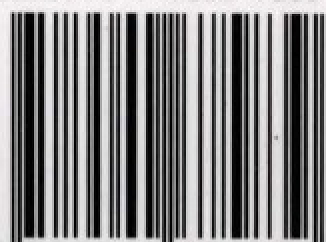
本书能为你带来什么?

拉里·威廉姆斯以识别处于专业投资者建仓或清仓的股票为基础，向读者介绍了一整套立竿见影的选股秘诀。

只要你学会识别出被专业投资者强势建仓或清仓的股票，你就能准确地预测出市场的短期、中期以及长期趋势。

然后，拉里·威廉姆斯会告诉你如何将股票选择与市场时机选择完美地结合在一起，相信你会对股票市场有更深的见解。另外，拉里·威廉姆斯还在本书中介绍了许多他从未公开过的黄金交易秘诀。

上架类别：股票投资



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7583-9 定价：36.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn